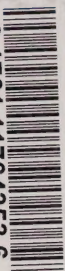


3 1761 11764353 6





Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761117643536>

CAI
IS
A 60



Department of Insurance
Canada

Département des assurances
Canada

16

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF INSURANCE FOR
CANADA

for the period
April 1, 1985 to March 31, 1986

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES ASSURANCES DU
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1985 et le 31 mars 1986

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada



CA 1
IS
- A60



Department of Insurance
Canada

Département des assurances
Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF INSURANCE FOR
CANADA

for the period
April 1, 1985 to March 31, 1986

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES ASSURANCES DU
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1985 et le 31 mars 1986

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1986

Available in Canada through

Authorized Bookstore Agents
and other bookstores

or by mail from

Canadian Government Publishing Centre
Supply and Services Canada
Ottawa, Canada, K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1986

ISBN 0-660-53234-4

Canada: \$6.00

Other countries: \$7.20

Price subject to change without notice.

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1986

En vente au Canada par l'entremise de nos

agents libraires agréés
et autres librairies

ou par la poste auprès du:

Centre d'édition du gouvernement du Canada
Approvisionnement et Services Canada
Ottawa, (Canada) K1A 0S9

No de catalogue IN3-12/1986

ISBN 0-660-53234-4

au Canada: \$6.00

à l'étranger: \$7.20

Prix sujet à changement sans préavis.

August 15, 1986

The Honourable Tom Hockin
Minister of State (Finance)
Ottawa

Sir:

In accordance with the requirements of section 27 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit herewith my Annual Report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Fourteenth Annual Report and it covers the period April 1, 1985 to March 31, 1986.

Section 27 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within fifteen days after the receipt thereof or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting.

Respectfully submitted,

R.M. Hammond,
Superintendent of Insurance.

Report on the Administration of the Investment Companies Act
for the year ending March 31, 1986

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Insurance under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 27 of the Act requires the Superintendent of Insurance to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the fourteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 32

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 32 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, one company was granted a certificate of registry under the Act, namely Xerox Canada Finance Inc. with head office in Don Mills, Ontario. The company was registered on August 28, 1985.

During the period four (4) companies that held certificates of registry under the Act ceased to be subject to the Act. Candev Financial Services Ltd., Canreit Investors Limited and Honeywell Holdings Limited each requested and was granted an exemption from the provisions of the Act pursuant to subsection 3(2) on September 10, 1985. Consol Holdings Canada Limited was granted an exemption under the same subsection on June 26, 1985.

There were twenty-seven (27) companies registered under the Act at March 31, 1986. The names and locations of the head offices of these companies are shown in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1986, amounted in aggregate to \$15.0 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1982 to 1986, inclusive, and the aggregate assets of such companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of such years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1982	37	\$ 13.2 billion
March 31, 1983	35	\$ 11.9 billion
March 31, 1984	31	\$ 10.9 billion
March 31, 1985	30	\$ 12.3 billion
March 31, 1986	27	\$ 15.0 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1982 to 1986, inclusive, the data respecting assets having been determined in the same manner as that for the immediately preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	<u>Number of Companies</u>				
	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>
Under \$10 million	3	4	3	4	1
\$10 - \$25 million	1	1	3	2	2
\$25 - \$50 million	3	3	2	0	0
\$50 - \$100 million	5	5	2	3	4
\$100 - \$200 million	7	5	5	5	2
\$200 - \$300 million	3	7	4	3	4
\$300 - \$500 million	7	2	4	4	6
\$500 - \$1000 million	6	7	7	7	4
\$1000 million and over	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>4</u>
	37	35	31	30	27
	==	==	==	==	==

At March 31, 1986 four (4) applications for registration were pending.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, seven (7) companies were granted exemptions, four (4) of which were previously registered. The names and the locations of the head offices of these companies are shown in Appendix B.

A total of two hundred and sixty-six (266) companies have been granted exemptions pursuant to subsection 3(2) of the Act from the date the Act came into force to March 31, 1986 and approximately 176 of these exempted companies remain in existence, the balance having ceased operations.

C. Other Activities

During the period under review, officers of the Department continued to be active in (a) attempting to identify all corporations to which the Act appeared to be applicable, (b) reviewing the status of companies that previously had been granted exemptions pursuant to subsection 3(2) of the Act to determine the appropriateness of the exemptions being continued, and (c) carrying out at the principal as well as at branch offices of registered companies examinations of the books, records and affairs of the companies. The latter activity is directed primarily towards verification of data presented in the financial reports of supervised companies and to the obtaining of information supplementary to that contained in such reports. In addition, such examinations enable staff of the Department to review at first hand the operating practices of companies. This is important since poor operating practices and controls may well weaken a company's financial position.

The Investment Companies Act does not stipulate specific requirements pertaining to frequency of examinations of investment companies. However, the Department has adopted the practice of examining investment companies once every three years, unless otherwise warranted.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 28 of the Act, investment companies are to be assessed annually to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the mean assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the mean assets of companies assessed and the rate of assessment per \$1 million of mean assets for each of the fiscal years ended March 31, 1982 to March 31, 1986, inclusive:

<u>Year</u>	<u>Costs of Administration</u>	<u>Mean Assets of Companies</u>	<u>Rate per \$1 Million of Mean Assets</u>
1982	\$404,563	\$12.97 billion	\$31.19
1983	\$408,132	\$11.94 billion	\$34.19
1984	\$373,216	\$10.89 billion	\$34.27
1985	\$220,512	\$11.61 billion	\$18.99
1986	\$154,013	\$13.64 billion	\$11.29

The decline in mean assets of companies between the years 1982 and 1984 is attributed primarily to three factors. Firstly, during the 1982 fiscal year, a total of seven (7) supervised companies, controlled by foreign banks, converted to Schedule B banks under the Bank Act. Some of these companies were of substantial size. Secondly, IAC Limited, once Canada's largest sales finance company, converted to bank status in 1982. Thirdly, as a result of unfavourable economic conditions, companies affiliated with manufacturing corporations recorded negative growth of approximately \$1.5 billion in the 1982 calendar year and very little growth in 1983 and in 1984.

The increase in the mean assets of the investment companies in the fiscal years 1985 and 1986 results from the general economic recovery which has affected areas such as car sales and consumer credit.

In order to maintain the costs of administering the Investment Companies Act at an acceptable level without reducing the quality of supervision extended, and to enable the Department to have greater flexibility in deploying its resources, the Investment Companies Division was integrated with the Trust and Loan Division during the year ended March 31, 1984. The resulting Division is now known as the Trust, Loan and Investment Companies Division. The integration of the two divisions permitted a more efficient use of the resources and contributed to a sizeable reduction in the costs of administering the Investment Companies Act in the ensuing years.

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation Under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 27(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The full text of the Report of the Chairman of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

Respectfully submitted,

R.M. Hammond,
Superintendent of Insurance.

APPENDIX A

Investment Companies Registered Under the Investment Companies Act as at
March 31, 1986

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	Mississauga, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce-UD Inc.	Toronto, Ontario
Commercial Credit Corporation Limited - La Corporation de Crédit Commercial Limitée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
Genelcan Limited - Genelcan Limitée	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
John Deere Finance Limited - Financement John Deere Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada), Ltée	Oakville, Ontario
National Bank Leasing Inc. - Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montréal, Québec
Navistar Financial Corporation Canada Inc. Société de Crédit Navistar du Canada Inc. (1)	Burlington, Ontario
RoyNat Inc. -	Montréal, Québec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Sperry Finance Inc.	Calgary, Alberta
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Walter E. Heller, Canada, Ltd.	Toronto, Ontario
White Credit Corporation	Oakville, Ontario
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xerox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

(1) The company's name was changed from International Harvester Credit Corporation of Canada Inc. to its present form on February 28, 1986.

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption
Pursuant to Subsection 3(2)
During the period April 1, 1985 to March 31, 1986

Candev Financial Services Ltd. Candev, Services de Financement Ltée	Toronto, Ontario
Canreit Investors Limited Canreit Investissements Limitée	Calgary, Alberta
Consol Holdings Canada Limited Investissements Consol Canada Limitée	Montreal, Quebec
Discount Corporation of New York (Canada) Ltd.	Toronto, Ontario
Genstar Financial Corporation Corporation Financière Genstar	Vancouver, B.C.
Honeywell Holdings Limited Honeywell Holdings Limitée	Willowdale, Ontario
Royal Trustco Limited Royal Trustco Limitée	Toronto, Ontario

APPENDIX C

Report of Canada Deposit Insurance Corporation
to
Superintendent of Insurance

 Canada Deposit
Insurance Corporation

1808-112 Kent Street
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

(613) 996-2081
Telex 053-3851

Société d'assurance-dépôts
du Canada

1808-112 rue Kent
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

(613) 996-2081
Télex 053-3851

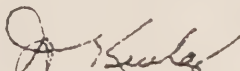
June 30 , 1986

Mr. Robert M. Hammond
Superintendent of Insurance
Department of Insurance
122 Bank Street
Jackson Building, 7th Floor
Ottawa, Ontario
K1A 0H2

Dear Mr. Hammond:

Pursuant to subsection 27(3) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1985 and ending on March 31, 1986.

Yours truly,



Chairman

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to the above-described provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, in his discretion and having regard to certain factors, may grant to companies exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion thereof, is of short

duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time, such certificate serving as a measure of identification as well as a measure through which control can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued,

(b) companies are required to file with the Department of Insurance annual financial statements and such other information as the Department may require from time to time to permit assessment of the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds,

(c) companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may in his discretion grant an exemption,

(d) companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which qualifications are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions,

(e) companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Insurance to examine their books and records at any time, and

(f) companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act, which assessments are based on the amount of the mean assets of the companies.

In addition to the foregoing specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in such financial position as to demonstrate their ability to meet their obligations for funds borrowed by them, the whole aim and purpose of the legislation. A number of courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory to that end continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is the provisions of sections 10 and 15 inclusive that are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of such companies to non-residents similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent such companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

Le 15 août 1986

L'honorable Tom Hockin
Ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur,

Conformément aux exigences de l'article 27 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter sous pli mon rapport annuel concernant l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le quatorzième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1985 et le 31 mars 1986.

L'article 27 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les quinze jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des quinze premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

le surintendant des Assurances,
R.M. Hammond.

Rapport concernant l'exécution de la Loi
sur les sociétés d'investissement
pour l'exercice terminé le 31 mars 1986

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le premier janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des Assurances sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. A titre de référence, une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 27 de la Loi exige que le surintendant des Assurances présente au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le quatorzième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement
établi conformément à l'article 32

Au cours de la période sujette au présent rapport, aucune modification n'a été apportée à la Loi ou au Règlement sur les sociétés d'investissement établi le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 32.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, un certificat d'inscription a été délivré en vertu de la Loi, soit le 28 août 1985 à la Société de Crédit Xerox Canada Inc. ayant son siège social à Don Mills, Ontario.

Quatre (4) sociétés détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi ont cessé d'y être assujetties. Le 10 septembre 1985, Candev, Services de Financement Ltée, Canreit Investissements Limitée et Honeywell Holdings Limitée ont demandé et reçu une exemption des dispositions de la Loi en vertu du paragraphe 3(2). Le 26 juin 1985, ce fut au tour des Investissements Consol Canada Limitée de se voir accorder une telle exemption.

Au 31 mars 1986, vingt-sept (27) sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1986, s'établissait à 15 milliards de dollars.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi, de 1982 à 1986 inclusivement, et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier:

	<u>Nombre de sociétés</u>	<u>Actif</u>
31 mars 1982	37	\$ 13.2 milliards
31 mars 1983	35	\$ 11.9 milliards
31 mars 1984	31	\$ 10.9 milliards
31 mars 1985	30	\$ 12.3 milliards
31 mars 1986	27	\$ 15.0 milliards

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars des années 1982 à 1986 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été déterminées de la même façon que pour le tableau précédent:

<u>Actif</u>	<u>1982</u>	<u>Nombre de sociétés</u>				<u>1986</u>
		<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>		
Moins de \$10 millions	3	4	3	4		1
De \$10 à \$25 millions	1	1	3	2		2
De \$25 à \$50 millions	3	3	2	0		0
De \$50 à \$100 millions	5	5	2	3		4
De \$100 à \$200 millions	7	5	5	5		2
De \$200 à \$300 millions	3	7	4	3		4
De \$300 à \$500 millions	7	2	4	4		6
De \$500 millions à \$1 milliard	6	7	7	7		4
Au-delà de \$1 milliard	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>		<u>4</u>
	37	35	31	30		27
	==	==	==	==		==

Au 31 mars 1986, quatre (4) demandes d'inscription étaient en suspens.

B. Exemption de sociétés

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à sept (7) sociétés, dont quatre (4) étaient précédemment enregistrées en vertu de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

Depuis l'entrée en vigueur de la Loi jusqu'au 31 mars 1986, un total de deux cent soixante-six (266) sociétés ont reçu des exemptions conformément au paragraphe 3(2) de la Loi. De ce nombre, environ cent soixante-seize (176) sont toujours actives. Les autres ont cessé leurs opérations.

C. Autres activités

Les agents du Département ont continué leurs efforts pour

- a) identifier les sociétés auxquelles la Loi semblait s'appliquer;
- b) examiner le statut des sociétés qui avaient antérieurement reçu une exemption en vertu du paragraphe 3(2) de la Loi afin de déterminer s'il était approprié que de telles exemptions restent en vigueur; et
- c) faire l'inspection des livres, registres et affaires des sociétés, non seulement au bureau principal d'affaires mais aussi aux succursales des sociétés inscrites.

Cette dernière activité vise principalement à confirmer les données présentées dans les rapports financiers des sociétés surveillées et à recueillir des renseignements additionnels à ceux qui sont exposés dans ces rapports. De plus, ces inspections fournissent aux employés du Département l'occasion opportune d'examiner les pratiques d'exploitation des sociétés. C'est une activité importante puisque des pratiques et des contrôles inadéquats peuvent entraîner la détérioration de la situation financière d'une société.

Aucune disposition de la Loi ne précise la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Toutefois, dans la pratique, le Département effectue une inspection à tous les trois ans, sauf dans des cas exceptionnels.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 28 de la Loi, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation annuelle pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant cotisé relativement à chaque société varie directement en fonction du montant de l'actif moyen de la société. Le tableau suivant donne les renseignements relatifs aux frais d'exécution, au montant total de l'actif moyen des sociétés cotisées et aux taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen pour chacun des exercices financiers se terminant le 31 mars de 1982 à 1986 inclusivement:

<u>Exercice</u>	<u>Frais d'exécution</u>	<u>Actif moyen</u>	<u>Taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen</u>
1982	\$404,563	\$12.97 milliards	\$31.19
1983	\$408,132	\$11.94 milliards	\$34.19
1984	\$373,216	\$10.89 milliards	\$34.27
1985	\$220,512	\$11.61 milliards	\$18.99
1986	\$154,013	\$13.64 milliards	\$11.29

La diminution de la moyenne de l'actif des compagnies entre les années 1982 à 1984 découle de trois facteurs principaux. Premièrement, au cours de l'année fiscale 1982, sept (7) compagnies assujetties à la Loi mais contrôlées par des banques étrangères ont été prorogées comme banques de l'annexe B en vertu de la Loi sur les banques. Certaines de ces compagnies étaient de taille considérable. Deuxièmement, IAC Limitée, jadis la plus grande société canadienne de crédit à la vente, a obtenu son statut de banque en 1982. Troisièmement, en raison du contexte économique défavorable, les compagnies affiliées à des sociétés manufacturières ont accusé une croissance négative d'environ 1.5 milliard de dollars en 1982 et une très faible croissance en 1983 et 1984.

Depuis 1984, l'augmentation de la moyenne de l'actif des compagnies d'investissement résulte de la reprise économique qui s'est principalement fait sentir dans l'industrie automobile et le crédit à la consommation.

Afin de maintenir les frais d'exécution de la Loi à un niveau acceptable, sans toutefois diminuer la qualité de la surveillance, et d'accorder au Département une plus grande souplesse dans l'affectation de ses ressources, la division des sociétés d'investissement a été intégrée à la division des compagnies de fiducie et de prêt au cours de l'exercice financier 1983-1984. La division issue de cette intégration est appelée la division des compagnies de fiducie, de prêt et d'investissement. Il en est résulté une meilleure utilisation des ressources humaines générant ainsi une réduction importante des frais d'exécution de la Loi depuis 1983.

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 27(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le texte intégral du rapport du Président de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Respectueusement présenté,

le surintendant des Assurances,
R.M. Hammond.

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu
de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1986

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	Mississauga, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce-UD Inc.	Toronto, Ontario
Commercial Credit Corporation Limited - La Corporation de Crédit Commercial Limitée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
Genelcan Limited - Genelcan Limitée	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
John Deere Finance Limited - Financement John Deere Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada), Ltée	Oakville, Ontario
National Bank Leasing Inc. - Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montréal, Québec
Navistar Financial Corporation Canada Inc. Société de Crédit Navistar du Canada Inc. (1)	Burlington, Ontario
RoyNat Inc.	Montréal, Québec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Sperry Finance Inc.	Calgary, Alberta
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Walter E. Heller, Canada, Ltd.	Toronto, Ontario
White Credit Corporation	Oakville, Ontario
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xérox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

(1) Le nom de la Compagnie de Crédit International Harvester du Canada Limitée a été modifié à sa forme actuelle le 28 février 1986.

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption
en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du
1er avril 1985 au 31 mars 1986

Candev Financial Services Ltd. Candev, Services de Financement Ltée	Toronto, Ontario
Canreit Investors Limited Canreit Investissements Limitée	Calgary, Alberta
Consol Holdings Canada Limited Investissements Consol Canada Limitée	Montréal, Quebec
Discount Corporation of New York (Canada) Ltd.	Toronto, Ontario
Genstar Financial Corporation Corporation Financière Genstar	Vancouver, B.C.
Honeywell Holdings Limited Honeywell Holdings Limitée	Willowdale, Ontario
Royal Trustco Limited Royal Trustco Limitée	Toronto, Ontario

ANNEXE C

Rapport de la Société d'assurance-dépôts du Canada
au
surintendant des Assurances

 Canada Deposit
Insurance Corporation

1808-112 Kent Street
P.O. Box 2340, Str. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

(613) 996-2081
Telex 053-3851

Société d'assurance-dépôts
du Canada

1808-112 rue Kent
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

(613) 996-2081
Télex 053-3851

Le 30 juin 1986

Monsieur Robert M. Hammond
Surintendant des Assurances
Département des Assurances
122, rue Bank
Edifice Jackson, 7e étage
Ottawa (Ontario)
K1A 0H2

Cher Monsieur Hammond,

Tel que spécifié au paragraphe 27(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1er avril 1985 et se terminant le 31 mars 1986.

Veuillez agréer l'assurance de mes sentiments les plus distingués.



Le Président

ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des "opérations d'investissement" et est qualifiée de "société d'investissement" au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des "opérations d'investissement", la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des

actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre de deux situations principales: premièrement, quand les "opérations d'investissement" faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société ou le degré de l'intégration des activités de la société avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes:

a) les sociétés doivent demander dans un délai précis de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Département des Assurances des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Département peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si la société peut répondre à ses obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des Assurances d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur le montant de l'actif moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, il y a une exigence primordiale selon laquelle les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière qui permette de prouver leur capacité de répondre aux

obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le Surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 10 à 15 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents par vente ou aliénation ou d'aliéner l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

CAI
IS
A 60

Gouvernement
Publications



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF FINANCIAL
INSTITUTIONS
CANADA

for the period
April 1, 1986 to March 31, 1987

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES INSTITUTIONS
FINANCIÈRES
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1986 et le 31 mars 1987

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF FINANCIAL
INSTITUTIONS
CANADA

for the period
April 1, 1986 to March 31, 1987

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES INSTITUTIONS
FINANCIÈRES
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1986 et le 31 mars 1987

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

© Minister of Supply and Services Canada 1986

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1986

Available in Canada through

En vente au Canada par l'entremise de nos

Authorized Bookstore Agents
and other bookstores

agents libraires agréés
et autres librairies

or by mail from

ou par la poste auprès du:

Canadian Government Publishing Centre
Supply and Services Canada
Ottawa, Canada, K1A 0S9

Centre d'édition du gouvernement du Canada
Approvisionnement et Services Canada
Ottawa, (Canada) K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1987

Canada: \$6.00

No de catalogue IN3-12/1987

au Canada: \$6.00

ISBN 0-660-53760-5

Other countries: \$7.20

ISBN 0-660-53760-5

à l'étranger: \$7.20

Price subject to change without notice.

Prix sujet à changement sans préavis.



October 30, 1987

The Honourable Tom Hockin
Minister of State, Finance
Ottawa

Sir:

In accordance with the requirements of section 27 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit herewith my Annual Report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Fifteenth Annual Report and it covers the period April 1, 1986 to March 31, 1987.

Section 27 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within fifteen days after the receipt thereof or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

Report on the Administration of the Investment Companies Act
for the year ending March 31, 1987

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 27 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the fifteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 32

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 32 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, no company was granted a new certificate of registry under the Act.

During the period, four (4) companies that held certificates of registry under the Act were granted exemption from the provisions of the Act pursuant to subsection 3(2) thereof: White Credit Corporation on June 12, 1986; Walter E. Heller, Canada, Ltd. on June 24, 1986; John Deere Finance Limited on September 25, 1986; and McCullagh Leasing Ltd. (formerly Commercial Credit Corporation Limited) on October 23, 1986.

There were twenty-three (23) companies registered under the Act at March 31, 1987. The names and locations of the head offices of these companies are shown in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1987, amounted in aggregate to \$18.3 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1983 to 1987, inclusive, and the aggregate assets of such companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of such years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1983	35	\$11.9 billion
March 31, 1984	31	\$10.9 billion
March 31, 1985	30	\$12.3 billion
March 31, 1986	27	\$15.0 billion
March 31, 1987	23	\$18.3 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1983 to 1987, inclusive, the data respecting assets having been determined in the same manner as that for the immediately preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	<u>Number of Companies</u>				
	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
Under \$10 million	4	3	4	1	0
\$10 - \$25 million	1	3	2	2	1
\$25 - \$50 million	3	2	0	0	0
\$50 - \$100 million	5	2	3	4	1
\$100 - \$200 million	5	5	5	2	4
\$200 - \$300 million	7	4	3	4	1
\$300 - \$500 million	2	4	4	6	8
\$500 - \$1000 million	7	7	7	4	3
\$1000 million and over	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
	35	31	30	27	23
	==	==	==	==	==

At March 31, 1987, one (1) application for registration was pending.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, six (6) companies were granted exemptions, four (4) of which had previously been registered. The names and the locations of the head offices of these companies are shown in Appendix B.

A total of two hundred and seventy-three (273) companies have been granted exemptions pursuant to subsection 3(2) of the Act from the date the Act came into force to March 31, 1987 and approximately one hundred eighty (180) of these exempted companies remain in existence, the balance having ceased operations.

C. Other Activities

During the period under review, staff of the Office of the Superintendent of Financial Institutions continued to carry out at the principal as well as at branch offices of registered companies examinations of the books, records and affairs of the companies. The latter activity is directed primarily towards verification of data presented in the financial reports of supervised companies and to the obtaining of information supplementary to that contained in such reports. In addition, such examinations enable staff of the Office to review at first hand the operating practices of companies. This is important since poor operating practices and controls may well weaken a company's financial position.

The Investment Companies Act does not stipulate specific requirements pertaining to frequency of examinations of investment companies. However, the Office has adopted the practice of examining investment companies once every three years, unless otherwise warranted.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 28 of the Act, investment companies are to be assessed annually to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the mean assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the mean assets of companies assessed and the rate of assessment per \$1 million of mean assets for each of the fiscal years ended March 31, 1983 to March 31, 1987, inclusive:

<u>Year</u>	<u>Costs of Administration</u>	<u>Mean Assets of Companies</u>	<u>Rate per \$1 Million of Mean Assets</u>
1983	\$408,132	\$11.94 billion	\$34.19
1984	\$373,216	\$10.89 billion	\$34.27
1985	\$220,512	\$11.61 billion	\$18.99
1986	\$154,013	\$13.64 billion	\$11.29
1987	\$202,098	\$16.41 billion	\$12.31

The increase in the mean assets of the investment companies in the fiscal years 1984 through 1987 results from the general economic recovery which has affected areas such as car sales and consumer credit.

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 27(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the Chairman of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at
March 31, 1987

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	Mississauga, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - (1) La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce-UD Inc. (1)	Toronto, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
GE Credit Equipment Finance Inc. - (2) Financement d'équipement Crédit GE Inc.	Burlington, Ontario
Genelcan Limited - Genelcan Limitée	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada), Ltée	Oakville, Ontario
National Bank Leasing Inc. - Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montréal, Québec
RoyNat Inc.	Montréal, Québec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Sperry Finance Inc.	Calgary, Alberta
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xerox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

- (1) Subsequent to March 31, 1987, Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. and Commerce-UD Inc. were granted exemption from the provisions of the Act.
- (2) Formerly Navistar Financial Corporation Canada Inc. - Société de Crédit Navistar du Canada Inc.

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption
pursuant to Subsection 3(2)
during the period April 1, 1986 to March 31, 1987

Cemp Investments Ltd.	Montreal, Quebec
John Deere Finance Limited - * Financement John Deere Limitée	Edmonton, Alberta
McCullagh Leasing Ltd. * (formerly Commercial Credit Corporation Limited - La Corporation de Crédit Commercial Limitée)	Mississauga, Ontario
Walter E. Heller, Canada, Ltd. *	Toronto, Ontario
White Credit Corporation *	Oakville, Ontario
151896 Canada Inc.	St-Canut, Quebec

* These companies were previously registered under the Investment Companies Act.

APPENDIX C

Report of Canada Deposit Insurance Corporation
to
Superintendent of Financial Institutions



Canada Deposit
Insurance Corporation

Société d'assurance-dépôts
du Canada

R.A. McKinlay

Chairman of the Board

Président du conseil d'administration

July 16, 1987

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions
240 Sparks Street
1st Floor - West Tower
Ottawa, Ontario
K1P 6C9

Dear Mr. Mackenzie:

Pursuant to subsection 27(3) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1986 and ending on March 31, 1987.

Yours truly,

R.A. McKinlay, Chairman

/dp

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to the above-described provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, in his discretion and having regard to certain factors, may grant to companies exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion thereof, is of short

duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time, such certificate serving as a measure of identification as well as a measure through which control can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued,

(b) companies are required to file with the Office of the Superintendent of Financial Institutions annual financial statements and such other information as the Office may require from time to time to permit assessment of the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds,

(c) companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may in his discretion grant an exemption,

(d) companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which qualifications are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions,

(e) companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time, and

(f) companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act, which assessments are based on the amount of the mean assets of the companies.

In addition to the foregoing specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in such financial position as to demonstrate their ability to meet their obligations for funds borrowed by them, the whole aim and purpose of the legislation. A number of courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory to that end continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is the provisions of sections 10 and 15 inclusive that are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of such companies to non-residents similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent such companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

le 30 octobre, 1987

L'honorable Tom Hockin
Ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur,

Conformément aux exigences de l'article 27 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter sous pli mon rapport annuel concernant l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le quinzième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1986 et le 31 mars 1987.

L'article 27 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les quinze jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des quinze premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

Rapport concernant l'exécution de la Loi
sur les sociétés d'investissement
pour l'exercice terminé le 31 mars 1987

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le premier janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. A titre de référence, une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 27 de la Loi exige que le surintendant des institutions financières présente au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le quinzième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement
établi conformément à l'article 32

Au cours de la période sujette au présent rapport, aucune modification n'a été apportée à la Loi ou au Règlement sur les sociétés d'investissement établi le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 32.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, aucun certificat d'inscription a été délivré en vertu de la Loi.

Quatre (4) sociétés détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi ont été exemptées de l'application de la Loi en vertu du paragraphe 3(2): White Credit Corporation, le 12 juin 1986; Walter E. Heller, Canada, Ltd., le 24 juin 1986; Financement John Deere Limitée, le 25 septembre 1986 et McCullagh Leasing Ltd. (auparavant La Corporation de Crédit Commercial Limitée), le 23 octobre 1986.

Au 31 mars 1987, vingt-trois (23) sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1987, s'établissait à 18.3 milliards de dollars.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi, de 1983 à 1987 inclusivement, et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier:

	<u>Nombre de sociétés</u>	<u>Actif</u>
31 mars 1983	35	\$11.9 milliards
31 mars 1984	31	\$10.9 milliards
31 mars 1985	30	\$12.3 milliards
31 mars 1986	27	\$15.0 milliards
31 mars 1987	23	\$18.3 milliards

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars des années 1983 à 1987 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été déterminées de la même façon que pour le tableau précédent:

<u>Actif</u>	<u>Nombre de sociétés</u>				
	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
Moins de \$10 millions	4	3	4	1	0
De \$10 à \$25 millions	1	3	2	2	1
De \$25 à \$50 millions	3	2	0	0	0
De \$50 à \$100 millions	5	2	3	4	1
De \$100 à \$200 millions	5	5	5	2	4
De \$200 à \$300 millions	7	4	3	4	1
De \$300 à \$500 millions	2	4	4	6	8
De \$500 millions à \$1 milliard	7	7	7	4	3
Au-delà de \$1 milliard	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>
	35	31	30	27	23
	==	==	==	==	==

Au 31 mars 1987, une (1) demande d'inscription était en suspens.

B. Exemption de sociétés

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à six (6) sociétés, dont quatre (4) étaient précédemment inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

Depuis l'entrée en vigueur de la Loi jusqu'au 31 mars 1987, un total de deux cent soixante-treize (273) sociétés ont reçu des exemptions conformément au paragraphe 3(2) de la Loi. De ce nombre, environ cent quatre-vingt (180) sont toujours actives. Les autres ont cessé leurs opérations.

C. Autres activités

Les agents du Bureau du surintendant des institutions financières ont continué de faire l'inspection des livres, registres et affaires des sociétés, non seulement au bureau principal d'affaires mais aussi aux succursales des sociétés inscrites. Cette dernière activité vise principalement à confirmer les données présentées dans les rapports financiers des sociétés surveillées et à recueillir des renseignements additionnels à ceux qui sont exposés dans ces rapports. De plus, ces inspections fournissent aux employés du Bureau l'occasion opportune d'examiner les pratiques d'exploitation des sociétés. C'est une activité importante puisque des pratiques et des contrôles inadéquats peuvent entraîner la détérioration de la situation financière d'une société.

Aucune disposition de la Loi ne précise la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Toutefois, dans la pratique, le Bureau effectue une inspection à tous les trois ans, sauf dans des cas exceptionnels.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 28 de la Loi, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation annuelle pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant cotisé relativement à chaque société varie directement en fonction du montant de l'actif moyen de la société. Le tableau suivant donne les renseignements relatifs aux frais d'exécution, au montant total de l'actif moyen des sociétés cotisées et aux taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen pour chacun des exercices financiers se terminant le 31 mars de 1983 à 1987 inclusivement:

<u>Exercice</u>	<u>Frais d'exécution</u>	<u>Actif moyen</u>	<u>Taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen</u>
1983	\$408,132	\$11.94 milliards	\$34.19
1984	\$373,216	\$10.89 milliards	\$34.27
1985	\$220,512	\$11.61 milliards	\$18.99
1986	\$154,013	\$13.64 milliards	\$11.29
1987	\$202,098	\$16.41 milliards	\$12.31

Depuis 1984, l'augmentation de la moyenne de l'actif des compagnies d'investissement résulte de la reprise économique qui s'est principalement fait sentir dans l'industrie automobile et le crédit à la consommation.

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 27(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu
de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1987

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	Mississauga, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - (1) La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée	Rexdale, Ontario
Commerce-UD Inc. (1)	Toronto, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
GE Credit Equipment Finance Inc. - (2) Financement d'équipement Crédit GE Inc.	Burlington, Ontario
Genelcan Limited - Genelcan Limitée	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada), Ltée	Oakville, Ontario
National Bank Leasing Inc. - Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	Montréal, Québec
RoyNat Inc.	Montréal, Québec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Sperry Finance Inc.	Calgary, Alberta
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Xerox Canada Finance Inc. - Société de Crédit Xérox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

- (1) Depuis le 31 mars 1987, La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée et Commerce-UD Inc. ont été exemptées de l'application de la Loi.
- (2) Antérieurement, Navistar Financial Corporation Canada Inc. - Société de Crédit Navistar du Canada Inc.

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption
en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du
1er avril 1986 au 31 mars 1987

Cemp Investments Ltd.	Montréal, Quebec
John Deere Finance Limited - * Financement John Deere Limitée	Edmonton, Alberta
McCullagh Leasing Ltd. * (auparavant La Corporation de Crédit Commercial Limitée - Commercial Credit Corporation)	Mississauga, Ontario
Walter E. Heller, Canada, Ltd. *	Toronto, Ontario
White Credit Corporation *	Oakville, Ontario
151896 Canada Inc.	St-Canut, Quebec

* Ces compagnies étaient antérieurement inscrites sous la Loi sur les sociétés d'investissement.

ANNEXE C

Rapport de la Société d'assurance-dépôts du Canada
au
surintendant des institutions financières



Canada Deposit
Insurance Corporation

Société d'assurance-dépôts
du Canada

R.A. McKinlay

Chairman of the Board

Président du conseil d'administration

Le 16 juillet 1987

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions
financières
240, rue Sparks
1^{er} étage - Tour ouest
Ottawa (Ontario)
K1P 6C9

Cher Monsieur Mackenzie,

Tel que spécifié au paragraphe 27(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1^{er} avril 1986 et se terminant le 31 mars 1987.

Veuillez agréer l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

R.A. McKinlay Chairman

/dp

ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débiteures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des "opérations d'investissement" et est qualifiée de "société d'investissement" au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des "opérations d'investissement", la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir

discrétionnaire dans l'une ou l'autre de deux situations principales: premièrement, quand les "opérations d'investissement" faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société ou le degré de l'intégration des activités de la société avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes:

a) les sociétés doivent demander dans un délai précis de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si la société peut répondre à ses obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur le montant de l'actif moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, il y a une exigence primordiale selon laquelle les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière qui permette de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le Surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible,

seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 10 à 15 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents par vente ou aliénation ou d'aliéner l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

CAI
IS
- A60



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF FINANCIAL
INSTITUTIONS
CANADA

for the period
April 1, 1987 to March 31, 1988

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES INSTITUTIONS
FINANCIÈRES
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1987 et le 31 mars 1988

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF FINANCIAL
INSTITUTIONS
CANADA

for the period
April 1, 1987 to March 31, 1988

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES INSTITUTIONS
FINANCIÈRES
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1987 et le 31 mars 1988

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada



© Minister of Supply and Services Canada 1988

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1988

Available in Canada through

En vente au Canada par l'entremise des

Associated Bookstores
and other booksellers

Librairies associées
et autres libraires

or by mail from

ou par la poste auprès du

Canadian Government Publishing Centre
Supply and Services Canada
Ottawa, Canada K1A 0S9

Centre d'édition du gouvernement du Canada
Approvisionnement et Services Canada
Ottawa (Canada) K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1988
ISBN 0-660-54187-4

Canada: \$6.25
Other countries: \$7.50

No de catalogue IN3-12/1988
ISBN 0-660-54187-4

au Canada: \$6.25
à l'étranger: \$7.50

Price subject to change without notice.

Prix sujet à changement sans préavis.

October 31, 1988

The Honourable Tom Hockin
Minister of State, Finance
Ottawa

Sir:

In accordance with the requirements of section 27 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit herewith my Annual Report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Sixteenth Annual Report and it covers the period April 1, 1987 to March 31, 1988.

Section 27 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within fifteen days after the receipt thereof or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

Report on the Administration of the Investment Companies Act
for the year ending March 31, 1988

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 27 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the sixteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 32

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 32 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, one company, Montreal Trustco Inc., was granted a certificate of registry under the Act.

During the period, four (4) companies that held certificates of registry under the Act were granted exemption from the provisions of the Act pursuant to subsection 3(2) thereof: Commerce - UD Inc. on April 29, 1987; Clark Equipment Credit of Canada Ltd on June 23, 1987; Sperry Finance Inc. on February 29, 1988; and National Bank Leasing Inc. on March 8, 1988.

There were twenty (20) companies registered under the Act at March 31, 1988. The names and locations of the head offices of these companies are shown in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1988, amounted in aggregate to \$22.4 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1984 to 1988, inclusive, and the aggregate assets of such companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of such years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1984	31	\$10.9 billion
March 31, 1985	30	\$12.3 billion
March 31, 1986	27	\$15.0 billion
March 31, 1987	23	\$18.3 billion
March 31, 1988	20	\$22.4 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1984 to 1988, inclusive, the data respecting assets having been determined in the same manner as that for the immediately preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	<u>Number of Companies</u>				
	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>
Under \$100 million	10	9	7	2	0
\$100 - \$200 million	5	5	2	4	4
\$200 - \$300 million	4	3	4	1	0
\$300 - \$500 million	4	4	6	8	5
\$500 - \$1000 million	7	7	4	3	4
\$1000 million and over	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>7</u>
	31	30	27	23	20
	==	==	==	==	==

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, six (6) companies were granted exemptions, four (4) of which had previously been registered. The names and the locations of the head offices of these companies are shown in Appendix B.

C. Other Activities

During the period under review, staff of the Office of the Superintendent of Financial Institutions significantly curtailed, due to the pressure of other matters, its activities in the area of examinations of the books, records and affairs of the companies registered under the Investment Companies Act. The examination activity is directed primarily towards verification of data presented in the financial reports of supervised companies and to the obtaining of information supplementary to that contained in such reports. In addition, such examinations enable staff of the Office to review at first hand the operating practices of companies.

The Investment Companies Act does not stipulate specific requirements pertaining to frequency of examinations of investment companies. The Office's practice of examining investment companies once every three years, unless otherwise warranted, is to be resumed.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 28 of the Act, investment companies are to be assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the mean assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the mean assets of companies assessed and the rate of assessment per \$1 million of mean assets for each of the fiscal years ended March 31, 1984 to March 31, 1988, inclusive:

<u>Year</u>	<u>Costs of Administration</u>	<u>Mean Assets of Companies</u>	<u>Rate per \$1 Million of Mean Assets</u>
1984	\$373,216	\$10.89 billion	\$34.27
1985	\$220,512	\$11.61 billion	\$18.99
1986	\$154,013	\$13.64 billion	\$11.29
1987	\$202,098	\$16.41 billion	\$12.31
1988	\$ 88,700	\$20.32 billion	\$ 4.37

The reduction in the costs of administering the Investment Companies Act in 1988 is due to the temporary curtailment of the examination function by staff of the Office.

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 27(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the Chairman of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at
March 31, 1988

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. - (1) Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment - (2) Finance Inc Financement d'Equipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of - Canada, Limited General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Mack Financial (Canada), Ltd. - Les Financements Mack (Canada), Ltée	Oakville, Ontario
Montreal Trustco Inc. - (3) Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Traders Group Limited - Le Groupe Traders Limitée	Toronto, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corp., - (4) Canada Corporation de Financement Commercial Transamerica	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xerox Canada Inc.	Don Mills, Ontario
(1) Formerly GE Credit Equipment Finance Inc. - Financement d'Equipement Crédit GE Inc.	
(2) Formerly Genelcan Limited - Genelcan Limitée	
(3) Montreal Trustco Inc. was issued a certificate of registry under the Act on September 23, 1987.	
(4) Formerly Borg-Warner Acceptance Canada Ltd. - Borg-Warner Acceptance Canada, Ltée	

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption
pursuant to Subsection 3(2)
during the period April 1, 1987 to March 31, 1988

Clark Equipment Credit of Canada, Ltd. - *	Rexdale, Ontario
La Société de Crédit des Equipements	
Clark du Canada Ltée	
Commerce - UD Inc. *	Toronto, Ontario
Consolidated HCI Holdings Corporation	Toronto, Ontario
Honda Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
National Bank Leasing Inc. - *	Montreal, Quebec
Le crédit-bail Banque Nationale Inc.	
Sperry Finance Inc. *	Calgary, Alberta

* These companies were previously registered under the Investment Companies Act.

APPENDIX C

Report of Canada Deposit Insurance Corporation
to
Superintendent of Financial Institutions



Canada Deposit
Insurance Corporation

Société d'assurance-dépôts
du Canada

R.A. McKinlay

Chairman of the Board

Président du conseil d'administration

September 29, 1988

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions
13th Floor
Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

Pursuant to subsection 27(3) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1987 and ending on March 31, 1988.

Yours truly,

/dp

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to the above-described provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, in his discretion and having regard to certain factors, may grant to companies exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion thereof, is of short

duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time, such certificate serving as a measure of identification as well as a measure through which control can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued,

(b) companies are required to file with the Office of the Superintendent of Financial Institutions annual financial statements and such other information as the Office may require from time to time to permit assessment of the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds,

(c) companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may in his discretion grant an exemption,

(d) companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which qualifications are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions,

(e) companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time, and

(f) companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act, which assessments are based on the amount of the mean assets of the companies.

In addition to the foregoing specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in such financial position as to demonstrate their ability to meet their obligations for funds borrowed by them, the whole aim and purpose of the legislation. A number of courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory to that end continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is the provisions of sections 10 and 15 inclusive that are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of such companies to non-residents similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent such companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

le 31 octobre, 1988

L'honorable Tom Hockin
Ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur,

Conformément aux exigences de l'article 27 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter sous pli mon rapport annuel concernant l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le seizième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1987 et le 31 mars 1988.

L'article 27 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les quinze jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des quinze premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

Rapport concernant l'exécution de la Loi
sur les sociétés d'investissement
pour l'exercice terminé le 31 mars 1988

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le premier janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. A titre de référence, une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 27 de la Loi exige que le surintendant des institutions financières présente au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le seizième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement
établi conformément à l'article 32

Au cours de la période sujette au présent rapport, aucune modification n'a été apportée à la Loi ou au Règlement sur les sociétés d'investissement établi le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 32.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, un (1) certificat d'inscription a été délivré en vertu de la Loi à Montréal Trustco Inc.

Quatre (4) sociétés détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi ont été exemptées de l'application de la Loi en vertu du paragraphe 3(2): Commerce-UD Inc., le 29 avril 1987; La Société de Crédit des Equipements Clark du Canada Ltée, le 23 juin 1987; Sperry Finance Inc., le 29 février 1988; et Le crédit-bail Banque Nationale Inc., le 8 mars 1988.

Au 31 mars 1988, vingt (20) sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1988, s'établissait à 22,4 milliards de dollars.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi, de 1984 à 1988 inclusivement, et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier:

	<u>Nombre de sociétés</u>	<u>Actif</u>
31 mars 1984	31	10,9 milliards \$
31 mars 1985	30	12,3 milliards \$
31 mars 1986	27	15,0 milliards \$
31 mars 1987	23	18,3 milliards \$
31 mars 1988	20	22,4 milliards \$

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars des années 1984 à 1988 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été déterminées de la même façon que pour le tableau précédent:

<u>Actif</u>	<u>1984</u>	<u>Nombre de sociétés</u>			
		<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>
Moins de 100 millions \$	10	9	7	2	0
De 100 à 200 millions \$	5	5	2	4	4
De 200 à 300 millions \$	4	3	4	1	0
De 300 à 500 millions \$	4	4	6	8	5
De 500 millions à 1 milliard \$	7	7	4	3	4
Au-delà de 1 milliard \$	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>7</u>
	31	30	27	23	20
	==	==	==	==	==

B. Exemption de sociétés

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à six (6) sociétés, dont quatre (4) étaient précédemment inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

C. Autres activités

Les agents du Bureau du surintendant des institutions financières ont réduit, de façon importante, à cause d'autres exigences pressantes leur activité d'inspection des livres, registres et affaires des sociétés inscrites. L'activité d'inspection vise principalement à confirmer les données présentées dans les rapports financiers des sociétés surveillées et à recueillir des renseignements additionnels à ceux qui sont exposés dans ces rapports. De plus, ces inspections fournissent aux employés du Bureau l'occasion opportune d'examiner les pratiques d'exploitation des sociétés.

Aucune disposition de la Loi ne précise la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau anticipe reprendre sa pratique d'effectuer une inspection à tous les trois ans, sauf dans des cas exceptionnels.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 28 de la Loi, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant cotisé relativement à chaque société varie directement en fonction du montant de l'actif moyen de la société. Le tableau suivant donne les renseignements relatifs aux frais d'exécution, au montant total de l'actif moyen des sociétés cotisées et aux taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen pour chacun des exercices financiers se terminant le 31 mars de 1984 à 1988 inclusivement:

<u>Exercice</u>	<u>Frais d'exécution</u>	<u>Actif moyen</u>	<u>Taux de cotisation pour chaque million d'actif moyen</u>
1984	373,216 \$	10,89 milliards \$	34,27 \$
1985	220,512 \$	11,61 milliards \$	18,99 \$
1986	154,013 \$	13,64 milliards \$	11,29 \$
1987	202,098 \$	16,41 milliards \$	12,31 \$
1988	88,700 \$	20,32 milliards \$	4,37 \$

La diminution des frais d'exécution de la Loi sur les sociétés d'investissement en 1988 résulte de l'interruption temporaire des activités d'inspection du Bureau.

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 27(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu
de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1987

Beneficial Canada Inc.		Willowdale, Ontario
Capital Générale Electrique du Canada Inc. - General Electric Capital Canada Inc.	(1)	Mississauga, Ontario
La Compagnie de Finance Household du - Canada Household Finance Corporation of Canada		Toronto, Ontario
La Compagnie Financière Simpsons Ltée - Simpsons Acceptance Company Ltd.		Toronto, Ontario
Corporation de Capital Associés du Canada - Associates Capital Corporation of Canada		Toronto, Ontario
Corporation de Financement Commercial (2) Transamerica - Transamerica Commercial Finance Corp. Canada		Mississauga, Ontario
La Corporation Trizec Ltée - Trizec Corporation Ltd.		Calgary, Alberta
Crédit Chrysler Canada Ltée - Chrysler Credit Canada Ltée		Mississauga, Ontario
Crédit Ford du Canada Limitée - Ford Credit Canada Limitée		Oakville, Ontario
Financement d'Equipement Capital Générale (3) Electrique Inc. - General Electric Capital Equipment Finance Inc.		Toronto, Ontario
Les Financements Mack (Canada), Ltée - Mack Financial (Canada), Ltd.		Oakville, Ontario

General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée - General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited		Toronto, Ontario
Le Groupe Traders Limited - Traders Group Limited		Toronto, Ontario
Montréal Trustco Inc. - Montreal Trustco Inc.	(4)	Montréal, Québec
RoyNat Inc.		Montréal, Québec
Société de Crédit T. Eaton Limitée - The T. Eaton Acceptance Co. Limited		Toronto, Ontario
Société de Crédit Xerox Canada Inc. - Xerox Canada Finance Inc.		Don Mills, Ontario
Société de Financement des ventes de la - Baie d'Hudson Limitée Hudson's Bay Company Acceptance Limited		Edmonton, Alberta
Société Financière Sears Inc. - Sears Acceptance Company Inc.		Toronto, Ontario
Les Valeurs Mobilières Canadien Pacific Limitée - Canadian Pacific Securities Ltd		Toronto, Ontario

- (1) Antérieurement, Financement d'Equipement Crédit GE Inc. - GE Credit Equipment Finance Inc.
- (2) Antérieurement, Borg-Warner Acceptance Canada Ltée - Borg-Warner Acceptance Ltd.
- (3) Antérieurement, Genelcan Limitée - Genelcan Limited
- (4) Un certificat d'inscription a été émis à Montréal Trustco Inc. le 23 septembre 1987.

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption
en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du
1er avril 1987 au 31 mars 1988

Commerce - UD Inc. *	Toronto, Ontario
Consolidated HCI Holdings Corporation	Toronto, Ontario
Le crédit-bail Banque Nationale Inc. - * National Bank Leasing Inc.	Montréal, Québec
Honda Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
La Société de Credit des Equipements - * Clark du Canada Ltée Clark Equipment Credit of Canada, Ltd.	Rexdale, Ontario
Sperry Finance Inc. *	Calgary, Alberta

* Ces compagnies étaient antérieurement inscrites sous la Loi sur les sociétés d'investissement.

ANNEXE C

Rapport de la Société d'assurance-dépôts du Canada
au
surintendant des institutions financières



Société d'assurance-dépôts
du Canada

Canada Deposit
Insurance Corporation

R.A. McKinlay

Président du conseil d'administration

Chairman of the Board

Le 29 septembre 1988

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions
financières
13^e étage
Carré Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario) K1A 0H2

Cher Monsieur Mackenzie,

Tel que spécifié au paragraphe 27(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1^{er} avril 1987 et se terminant le 31 mars 1988.

Veuillez agréer cher Monsieur Mackenzie l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des "opérations d'investissement" et est qualifiée de "société d'investissement" au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des "opérations d'investissement", la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir

discrétionnaire dans l'une ou l'autre de deux situations principales: premièrement, quand les "opérations d'investissement" faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société ou le degré de l'intégration des activités de la société avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes:

a) les sociétés doivent demander dans un délai précis de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si la société peut répondre à ses obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur le montant de l'actif moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, il y a une exigence primordiale selon laquelle les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière qui permette de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le Surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible,

seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 10 à 15 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents par vente ou aliénation ou d'aliéner l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

CAI
IS
-A60

Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF FINANCIAL
INSTITUTIONS
CANADA

for the period
April 1, 1988 to March 31, 1989

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES INSTITUTIONS
FINANCIÈRES
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1988 et le 31 mars 1989

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

REPORT OF THE
SUPERINTENDENT
OF FINANCIAL
INSTITUTIONS
CANADA

for the period
April 1, 1988 to March 31, 1989

INVESTMENT
COMPANIES

To which certificates have
been granted under the
Investment Companies Act

RAPPORT DU
SURINTENDANT
DES INSTITUTIONS
FINANCIÈRES
CANADA

pour la période comprise entre
le 1 avril 1988 et le 31 mars 1989

SOCIÉTÉS
D'INVESTISSEMENT

Auxquelles un certificat a été
délivré en vertu de la
Loi sur les sociétés d'investissement

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1989

© Ministre des Approvisionnements et Services Canada 1989

Available in Canada through

En vente au Canada par l'entremise des

Associated Bookstores
and other booksellers

Librairies associées
et autres libraires

or by mail from

ou par la poste auprès du

Canadian Government Publishing Centre
Supply and Services Canada
Ottawa, Canada K1A 0S9

Centre d'édition du gouvernement du Canada
Approvisionnement et Services Canada
Ottawa (Canada) K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1989
ISBN 0-660-55074-1

No de catalogue IN3-12/1989
ISBN 0-660-55074-1

December 22, 1989

The Honourable Gilles Loiselle
Minister of State, Finance
Ottawa

Sir:

In accordance with the requirements of section 31 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit herewith my Annual Report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Seventeenth Annual Report and it covers the period April 1, 1988 to March 31, 1989.

Section 31 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within fifteen days after the receipt thereof or, if Parliament is not then sitting, on any of the first fifteen days next thereafter that Parliament is sitting.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

Report on the Administration of the Investment Companies Act
for the year ending March 31, 1989

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the seventeenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

During the year covered by this Report, the Act was amended as a result of the enactment of the Canada - United States Free Trade Agreement Implementation Act. The primary effect of the modification was to remove ownership limitations previously imposed on residents of the United States. There were no amendments to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, no companies were granted a certificate of registry under the Act.

During the period, two (2) companies that held certificates of registry under the Act were granted exemption from the provisions of the Act pursuant to subsection 3(2) thereof: Traders Group Limited on November 30, 1988 and Mack Financial (Canada), Ltd on December 28, 1988.

There were eighteen (18) companies registered under the Act at March 31, 1989. The names and locations of the head offices of these companies are shown in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1989, amounted in aggregate to \$25.5 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1985 to 1989, inclusive, and the aggregate assets of such companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of such years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1985	30	\$12.3 billion
March 31, 1986	27	\$15.0 billion
March 31, 1987	23	\$18.3 billion
March 31, 1988	20	\$22.4 billion
March 31, 1989	18	\$25.5 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1985 to 1989, inclusive, the data respecting assets having been determined in the same manner as that for the immediately preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	<u>Number of Companies</u>				
	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>
Under \$100 million	9	7	2	0	0
\$100 - \$200 million	5	2	4	4	2
\$200 - \$300 million	3	4	1	0	0
\$300 - \$500 million	4	6	8	5	5
\$500 - \$1000 million	7	4	3	4	3
\$1000 million and over	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>8</u>
	30	27	23	20	18
	==	==	==	==	==

The information in the above tables reflects the continuing decline in the number of companies registered under the Act. At March 31, 1981 there were 44 companies registered under the Act. The decline is attributable, in large part, to the involvement of banks, trust and loan companies and other financial institutions in activities such as consumer lending, leasing and other types of financing which had previously been the purview of consumer loan and acceptance companies. This has resulted in a number of such companies discontinuing operations or rearranging their corporate structures.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies

whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, four (4) companies were granted exemptions, two (2) of which had previously been registered. The names and the locations of the head offices of these companies are shown in Appendix B.

C. Other Activities

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office considers the registered companies generally to be stable and in sound condition and therefore does not conduct on-site examinations of all of them on an annual basis.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 23 of the Office of the Superintendent of Financial Institutions Act, investment companies are to be assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed and the rate of assessment per \$1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1985 to March 31, 1989, inclusive:

<u>Year</u>	<u>Costs of Administration</u>	<u>Aggregate of average total assets</u>	<u>Rate per \$1 Million of average total assets</u>
1985	\$220,512	\$11.61 billion	\$18.99
1986	\$154,013	\$13.64 billion	\$11.29
1987	\$202,098	\$16.41 billion	\$12.31
1988	\$ 88,700	\$20.32 billion	\$ 4.37
1989	\$ 93,754	\$23.94 billion	\$ 3.92

The reduction in the costs of administering the Investment Companies Act in 1988 and 1989 is due to the curtailment of the examination function by staff of the Office.

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.

Respectfully submitted,

M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at
March 31, 1989

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. - Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment - Finance Inc Financement d'Equipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of - Canada, Limited General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. - Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation Canada - Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta
Xerox Canada Finance Inc. Société de Crédit Xérox Canada Inc.	Don Mills, Ontario

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption
pursuant to Subsection 3(2)
during the period April 1, 1988 to March 31, 1989

Edper Enterprises Ltd.	Toronto, Ontario
Hollinger Inc.	Toronto, Ontario
Mack Financial (Canada), Ltd. - *	Oakville, Ontario
Traders Group Limited - *	Toronto, Ontario

* These companies were previously registered under the Investment Companies Act.

APPENDIX C

Report of Canada Deposit Insurance Corporation
to
Superintendent of Financial Institutions

Canada Deposit
Insurance Corporation

Société d'assurance-dépôts
du Canada

Chas. C. de Léry

President and
Chief Executive Officer

Président et chef de
la direction

July 26, 1989

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions
13th Floor
Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario
K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

Pursuant to subsection 31(3) (formerly subsection 27(3)) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1988 and ending on March 31, 1989.

Yours truly,



A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Chas. C. de Léry', is written over a horizontal line.

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to the above-described provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, in his discretion and having regard to certain factors, may grant to companies exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion thereof, is of short

duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

(a) companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time, such certificate serving as a measure of identification as well as a measure through which control can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued,

(b) companies are required to file with the Office of the Superintendent of Financial Institutions annual financial statements and such other information as the Office may require from time to time to permit assessment of the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds,

(c) companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may in his discretion grant an exemption,

(d) companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which qualifications are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions,

(e) companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time, and

(f) companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act, which assessments are based on the amount of the average total assets of the companies.

In addition to the foregoing specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in such financial position as to demonstrate their ability to meet their obligations for funds borrowed by them, the whole aim and purpose of the legislation. A number of courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory to that end continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is the provisions of sections 14 to 19 inclusive that are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of such companies to non-residents, other than residents of the United States, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent such companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

Le 22 décembre 1989

L'honorable Gilles Loiselle
Ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter sous pli mon rapport annuel concernant l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le dix-septième rapport annuel et concerne la période entre le 1er avril 1988 et le 31 mars 1989.

L'article 31 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les quinze jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des quinze premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

Rapport concernant l'exécution de la Loi
sur les sociétés d'investissement
pour l'exercice terminé le 31 mars 1989

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrait en vigueur le premier janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. A titre de référence, une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 31 de la Loi exige que le surintendant des institutions financières présente au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le dix-septième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement
établi conformément à l'article 36

Au cours de la période visée par le présent rapport, une modification a été apportée à la Loi à la suite de la promulgation de la Loi de mise en oeuvre de l'Accord de libre-échange Canada-Etats-Unis et exclut les résidents des Etats-Unis des restrictions sur la propriété des sociétés d'investissement antérieurement imposées pour tous les non-résidents. Aucune modification n'a été apportée au Règlement sur les sociétés d'investissement établi le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, aucune compagnie n'a été délivrée un certificat d'inscription en vertu de la Loi.

Deux (2) sociétés détenant un certificat d'inscription en vertu de la Loi ont été exemptées de l'application de la Loi en vertu du paragraphe 3(2): Le Groupe Traders Limitée, le 30 novembre 1988 et Les Financements Mack (Canada), Ltée, le 28 décembre 1988.

Au 31 mars 1989, dix-huit (18) sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1989, s'établissait à 25,5 milliards de dollars.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi, de 1985 à 1989 inclusivement, et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier:

	<u>Nombre de sociétés</u>	<u>Actif</u>
31 mars 1985	30	12,3 milliards \$
31 mars 1986	27	15,0 milliards \$
31 mars 1987	23	18,3 milliards \$
31 mars 1988	20	22,4 milliards \$
31 mars 1989	18	25,5 milliards \$

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars des années 1985 à 1989 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été déterminées de la même façon que pour le tableau précédent:

<u>Actif</u>	<u>Nombre de sociétés</u>				
	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>
Moins de 100 millions \$	9	7	2	0	0
De 100 à 200 millions \$	5	2	4	4	2
De 200 à 300 millions \$	3	4	1	0	0
De 300 à 500 millions \$	4	6	8	5	5
De 500 millions à 1 milliard \$	7	4	3	4	3
Au-delà de 1 milliard \$	<u>2</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>7</u>	<u>8</u>
	30	27	23	20	18
	==	==	==	==	==

Les renseignements figurant dans les tableaux ci-après révèlent une baisse soutenue du nombre de sociétés enregistrées en vertu de la Loi. Au 31 mars 1981, on dénombrait 44 sociétés enregistrées en vertu de la Loi. Cette baisse est en grande partie attribuable à la participation des banques, des sociétés de fiducie, de prêt et d'autres institutions financières à des activités telles les prêts à la consommation, le crédit-bail et d'autres types de services de financement autrefois réservés aux sociétés de prêts à la consommation et d'acceptation. Cette situation a obligé un certain nombre de sociétés à mettre un terme à leurs opérations ou à se restructurer.

B. Exemption de sociétés

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer

certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à quatre (4) sociétés, dont deux (2) étaient précédemment inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

C. Autres activités

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau considère que les sociétés enregistrées sont habituellement stables et que leur situation financière est équilibrée; il ne procède donc pas à des inspections annuelles sur place de toutes ces sociétés.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant cotisé relativement à chaque société varie directement en fonction du montant de la moyenne du total des actifs de la société. Le tableau suivant donne les renseignements relatifs aux frais d'exécution, à l'ensemble de la moyenne du total des actifs des sociétés cotisées et aux taux de cotisation pour chaque million d'actifs moyens pour chacun des exercices financiers se terminant le 31 mars de 1985 à 1989 inclusivement:

<u>Exercice</u>	<u>Frais d'exécution</u>	<u>L'ensemble de la moyenne du total des actifs</u>	<u>Taux de cotisation pour chaque million d'actifs moyens</u>
1985	220,512 \$	11,61 milliards \$	18,99 \$
1986	154,013 \$	13,64 milliards \$	11,29 \$
1987	202,098 \$	16,41 milliards \$	12,31 \$
1988	88,700 \$	20,32 milliards \$	4,37 \$
1989	93,754 \$	23,94 milliards \$	3,92 \$

La diminution des frais d'exécution de la Loi sur les sociétés d'investissement en 1988 et en 1989 résulte de la réduction des activités d'inspection du Bureau.

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, autres que des résidents des Etats-Unis, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 31(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Respectueusement présenté,

Le surintendant des
institutions financières,
M. A. Mackenzie

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription en vertu
de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1989

Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Capital Générale Electrique du Canada Inc. - General Electric Capital Canada Inc.	Mississauga, Ontario
La Compagnie de Finance Household du - Canada Household Finance Corporation of Canada	Toronto, Ontario
La Compagnie Financière Simpsons Limitée - Simpsons Acceptance Company Limited	Toronto, Ontario
Corporation de Capital Associés du Canada - Associates Capital Corporation of Canada	Toronto, Ontario
Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada - Transamerica Commercial Finance Corporation, Canada	Mississauga, Ontario
La Corporation Trizec Ltée - Trizec Corporation Ltd.	Calgary, Alberta
Crédit Chrysler Canada Ltée - Chrysler Credit Canada Ltd.	Mississauga, Ontario
Crédit Ford du Canada Limitée - Ford Credit Canada Limited	Oakville, Ontario
Financement d'Equipement Capital Générale Electrique Inc. - General Electric Capital Equipment Finance Inc.	Toronto, Ontario

General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée - General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited	Toronto, Ontario
Montréal Trustco Inc. - Montreal Trustco Inc.	Montréal, Québec
RoyNat Inc.	Montréal, Québec
Société de Crédit T. Eaton Limitée - The T. Eaton Acceptance Co. Limited	Toronto, Ontario
Société de Crédit Xerox Canada Inc. - Xerox Canada Finance Inc.	Don Mills, Ontario
Société de Financement des ventes de la - Baie d'Hudson Limitée Hudson's Bay Company Acceptance Limited	Edmonton, Alberta
Société Financière Sears Inc. - Sears Acceptance Company Inc.	Toronto, Ontario
Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée - Canadian Pacific Securities Limited	Toronto, Ontario

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption
en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du
1er avril 1988 au 31 mars 1989

Edper Enterprises Ltd.	Toronto, Ontario
Hollinger Inc.	Toronto, Ontario
Les Financements Mack (Canada), Ltée - *	Oakville, Ontario
Le Groupe Traders Limitée - *	Toronto, Ontario

* Ces compagnies étaient antérieurement inscrites sous la Loi sur les sociétés d'investissement.

ANNEXE C

Rapport de la Société d'assurance-dépôts du Canada
au
surintendant des institutions financières

Société d'assurance-dépôts
du Canada

Canada Deposit
Insurance Corporation

Chas. C. de Léry

Président et chef de
la direction

President and
Chief Executive Officer

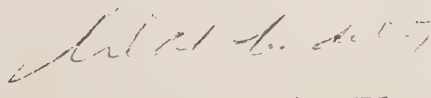
le 26 juillet 1989

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions
financières
13e étage
255, rue Kent
Ottawa (Ontario)
K1A 0H2

Cher Monsieur Mackenzie,

Tel que spécifié au paragraphe 31(3) (l'ancien paragraphe 27(3)) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1er avril 1988 et se terminant le 31 mars 1989.

Veuillez agréer l'assurance de mes sentiments les plus distingués.



ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des "opérations d'investissement" et est qualifiée de "société d'investissement" au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des "opérations d'investissement", la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir

discrétionnaire dans l'une ou l'autre de deux situations principales: premièrement, quand les "opérations d'investissement" faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société ou le degré de l'intégration des activités de la société avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes:

a) les sociétés doivent demander dans un délai précis de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si la société peut répondre à ses obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur la moyenne du total des actifs moyens des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, il y a une exigence primordiale selon laquelle les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière qui permette leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le Surintendant et le Ministre peuvent

procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 14 à 19 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents autres que des résidents des Etats-Unis; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents autres que des résidents des Etats-Unis par vente ou aliénation ou d'aliéner l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

CAI
IS
- A60



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

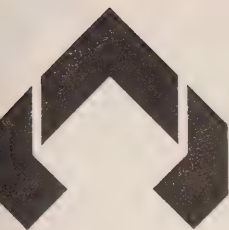
Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1989
to March 31, 1990

Investment Companies



Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the
Superintendent
of Financial Institutions

for the period
April 1, 1989
to March 31, 1990

Investment
Companies

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1990

Available in Canada through

Associated Bookstores

and other booksellers

or by mail from

Canadian Government Publishing Centre

Supply and Services Canada

Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1990

ISBN 0-660-55074-1



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

Ottawa, Canada
K1A 0H2

November 15, 1990

The Honourable the Minister of State, Finance
Ottawa

Dear Minister:

In accordance with the requirements of section 31 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit my annual report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Eighteenth Annual Report which covers the period April 1, 1989 to March 31, 1990.

Section 31 of the Act specifies that the report shall be laid before Parliament by the Minister within 15 days after he receives it or, if Parliament is not then sitting, on any of the first 15 days next thereafter that Parliament is sitting.

Yours sincerely,

Michael A. Mackenzie
Superintendent

Report on the Administration of the Investment Companies Act for the year ending March 31, 1990 ---

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the eighteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, no companies were granted a certificate of registry under the Act.

Xerox Canada Finance Inc. was "deregistered" under the Investment Companies Act on December 19, 1989 as it was no longer carrying on the business of investment within the meaning of the Act.

There were 17 companies registered under the Act at March 31, 1990. The names and locations of the head offices of these companies are in Appendix A to

this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1990, amounted in aggregate to \$28.4 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1986 to 1990 and the aggregate assets of the companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of the years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1986	27	\$15.0 billion
March 31, 1987	23	\$18.3 billion
March 31, 1988	20	\$22.4 billion
March 31, 1989	18	\$25.5 billion
March 31, 1990	17	\$28.4 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1986 to 1990. The data respecting assets have been determined in the same manner as that for the preceding table:

	<u>Number of Companies</u>				
<u>Asset Size of Company</u>	1986	1987	1988	1989	1990
Under \$100 million	7	2	0	0	0
\$100 - \$200 million	2	4	4	2	2
\$200 - \$300 million	4	1	0	0	0
\$300 - \$500 million	6	8	5	5	5
\$500 - \$1000 million	4	3	4	3	3
\$1000 million and over	4	5	7	8	7
	<u>27</u>	<u>23</u>	<u>20</u>	<u>18</u>	<u>17</u>

The information in these tables reflects the continuing decline in the number of companies registered under the Act. At March 31, 1981 there were 44 companies registered under the Act. The decline is attributable, in large part, to the involvement of banks, trust and loan companies and other financial institutions in activities such as consumer lending, leasing and other types of financing that had previously been the purview of consumer loan and acceptance companies. This has

resulted in a number of companies discontinuing operations or rearranging their corporate structures.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, three companies were granted exemptions. The names and the locations of the head offices of these companies are in Appendix B.

C. Other Activities

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office considers the registered companies generally to be stable and in sound condition and therefore does not conduct annual on-site examinations of all of them.

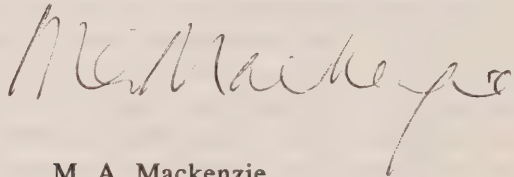
IV. Costs of Administration

Pursuant to section 23 of the Office of the Superintendent of Financial Institutions Act, investment companies are to be assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed, and the rate of assessment per \$1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1986 to March 31, 1990. Costs of administration increased over last year as a result of an increase in the number of examinations conducted by the Office.

Year	Costs of Administration	Aggregate of average total assets	Rate per \$1 Million of average total assets
1986	\$154,013	\$13.64 billion	\$11.29
1987	\$202,098	\$16.41 billion	\$12.31
1988	\$ 88,700	\$20.32 billion	\$ 4.37
1989	\$ 93,754	\$23.94 billion	\$ 3.92
1990	\$128,495	\$26.42 billion	\$ 4.86

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31 (3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.



M. A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at March 31, 1990

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. - Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment Finance Inc. - Financement d'Équipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. - Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation Canada - Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption pursuant to Subsection 3(2) during the period April 1, 1989 to March 31, 1990

Chevron Canada Enterprises Ltd.

Toronto, Ontario

Evangeline Financial Services
Corporation

Windsor, Nova Scotia

Henriques Canada Inc.

Toronto, Ontario

June 25, 1990

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions
13th Floor, Kent Square
255 Albert Street
OTTAWA, Ontario
K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

Pursuant to subsection 31(3) of the Investment Companies Act, I wish to report that the Canada Deposit Insurance Corporation had no operations under the Investment Companies Act during the period commencing April 1, 1989 and ending on March 31, 1990.

Yours truly,

A handwritten signature in dark ink, enclosed within an oval. The signature appears to be "J. P. Sabourin".

J. P. Sabourin
President and
Chief Executive Officer

P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone
Téléphone (613) 996-2081
Facsimile
Télécopieur (613) 996-6095

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to these provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, at his discretion and having regard to certain factors, may grant exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion of it, is of short duration and is incidental to the

whose financial condition is satisfactory continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is set out in the provisions of sections 14 to 19 which are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of Canadian-controlled companies to non-residents, other than residents of the United States, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than to residents of the United States, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

f) les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses que nécessitent l'exécution de la Loi et cette cotisation est fondée sur la moyenne du total de l'actif moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière permettant de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 14 à 19 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis; ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis, par vente ou aliénation, l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise, sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre des deux situations principales : premièrement, quand les « opérations d'investissements » faites par une société, ou quand une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et deuxièmement, quand le Ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société et la teneur de l'intégration de ses activités avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences principales suivantes :

a) les sociétés doivent demander au Ministre, dans un délai précis, de leur délivrer un certificat d'inscription; ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés;

b) les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si les sociétés peuvent répondre à leurs obligations relatives aux fonds empruntés;

c) les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt, sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption;

d) les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières;

e) les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps; et

ANNEXE D

Buts et dispositions principales de la Loi sur les sociétés d'investissement

La Loi a pour but de mettre sur pied un système de rapports, d'inscription et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. D'une façon très générale, la Loi s'applique aux sociétés constituées qui relèvent du gouvernement fédéral et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue de a) faire des prêts garantis ou non garantis, b) acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des «opérations d'investissement» et est qualifiée de «société d'investissement» au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Dans cette catégorie entrent a) les syndicats d'émission, courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt ou l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des «opérations d'investissement», la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et en regard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application

P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Téléphone
(613) 996-2081
Télécopieur
(613) 996-6095

J. P. Sabourin
Président et chef de la
direction

Tel que spécifié au paragraphe 31(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement, je désire vous informer que la Société d'assurance-dépôts du Canada n'a pas exercé d'activités en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement au cours de la période commençant le 1er avril 1989 et se terminant le 31 mars, 1990.

Vous agréer l'assurance de mes sentiments les plus distingués.

Cher Monsieur Mackenzie:

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions
financières
13e étage Carré Kent
255, rue Albert
OTTAWA, (Ontario)
K1A 0H2

le 25 juin 1990

ANNEXE B

Sociétés d'investissement ayant fait objet d'une exemption
en vertu du paragraphe 3(2) au cours de la période allant du
1^{er} avril 1989 au 31 mars 1990

Chevron Canada Enterprises Ltd.

Toronto (Ontario)

Evangeline Financial Services
Corporation

Windsor (Nouvelle-Ecosse)

Henriques Canada Inc.

Toronto (Ontario)

Toronto (Ontario)	General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited
Montréal (Québec)	Montréal Trustco Inc.
Montréal (Québec)	Montreal Trustco Inc.
Montréal (Québec)	RoyNat Inc.
Toronto (Ontario)	Société de Crédit T. Eaton Limitée The T. Eaton Acceptance Co. Limited
Edmonton (Alberta)	Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée Hudson's Bay Company Acceptance Limited
Toronto (Ontario)	Société Financière Sears Inc. Sears Acceptance Company Inc.
Toronto (Ontario)	Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée Canadian Pacific Securities Limited

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription
en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1990

Beneficial Canada Inc.	Willowdale (Ontario)	Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga (Ontario)	General Electric Capital Canada Inc.	Toronto (Ontario)	La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto (Ontario)	Household Finance Corporation of Canada	La Compagnie Financière Simpsons Limitée Simpsons Acceptance Company Limited	Toronto (Ontario)	Corporation de Capital Associés du Canada Associates Capital Corporation of Canada	Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada Transamerica Commercial Finance Corporation, Canada	Mississauga (Ontario)	La Corporation Trizec Ltée Trizec Corporation Ltd.	Calgary (Alberta)	Crédit Chrysler Canada Ltée Chrysler Credit Canada Ltd.	Mississauga (Ontario)	Crédit Ford du Canada Limitée Ford Credit Canada Limited	Oakville (Ontario)	Financement d'Équipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto (Ontario)	General Electric Capital Equipment Finance Inc.
------------------------	----------------------	---	-----------------------	--------------------------------------	-------------------	--	-------------------	--	---	-------------------	---	---	-----------------------	---	-------------------	--	-----------------------	---	--------------------	--	-------------------	--

Exercice	Frais d'exécution	Total de l'actif global moyen (en milliards de dollars)	Taux de cotisation pour chaque million de dollars d'actif moyen
1986	154 013	13 64	11 29
1987	202 098	16 41	12 31
1988	88 700	20 32	4 37
1989	93 754	23 94	3 92
1990	128 495	26 42	4 86

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, autres que des résidents des États-Unis, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 31(3) de la Loi stipule en partie que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Le surintendant des
institutions financières,

Michael A. Mackenzie

B. Exemptions

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à trois sociétés. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

C. Autres activités

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau considère que les sociétés enregistrées sont habituellement stables et que leur situation financière est équilibrée; il ne procède donc pas à des inspections annuelles sur place de toutes ces sociétés.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour défrayer les dépenses encourues lors de l'application de la Loi, au cours de l'exercice financier précédent. Le montant des cotisations imposées à chaque société varie directement en fonction de l'actif global moyen de chaque société. Le tableau suivant donne un aperçu des frais d'exécution, de l'ensemble de l'actif global moyen des compagnies cotisées et du taux de cotisation pour chaque million de dollars d'actif moyen pour chacun des exercices se terminant le 31 mars de 1986 à 1990 inclusivement. Au cours du dernier exercice, les frais d'exécution ont augmenté en raison du nombre accru d'inspections effectuées par le Bureau.

Le tableau suivant révèle le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier de 1986 à 1990 inclusivement :

Nombre de sociétés
 Actif
 (en milliards de dollars)

31 mars 1986	27	15,0
31 mars 1987	23	18,3
31 mars 1988	20	22,4
31 mars 1989	18	25,5
31 mars 1990	17	28,4

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars 1986 à 1990 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été établies de la même façon que pour le tableau précédent :

Actif		1986	1987	1988	1989	1990
Nombre de sociétés		27	23	20	18	17
Moins de 100 millions \$		7	2	0	0	0
De 100 à 200 millions \$		2	4	4	2	2
De 200 à 300 millions \$		4	1	0	0	0
De 300 à 500 millions \$		6	8	5	5	5
De 500 millions à 1 milliard \$		4	3	4	3	3
Au-delà de 1 milliard \$		4	5	7	8	7

Ces tableaux révèlent une baisse soutenue du nombre de sociétés enregistrées en vertu de la Loi. Au 31 mars 1981, 44 sociétés étaient enregistrées en vertu de la Loi. Cette baisse est en grande partie attribuable à la participation des banques, des sociétés de fiducie et de prêt ainsi que d'autres institutions financières à des activités telles que les prêts à la consommation, le crédit-bail et d'autres types de services de financement autrefois réservés aux sociétés de prêts à la consommation et compagnies d'acceptations. Cette situation a obligé un certain nombre de sociétés à mettre un terme à leurs opérations ou à se restructurer.

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrerait en vigueur le 1^{er} janvier 1972. L'exécution de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971, pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. Une description du but et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport, à titre informatif.

L'article 31 de la Loi stipule que le surintendant des institutions financières doit présenter au Ministre un rapport annuel concernant l'exécution de la Loi. Le présent rapport constitue le dix-huitième rapport annuel.

II. Modification apportée à la Loi et Règlement établi conformément à l'article 36

Au cours de la période à l'étude, aucune modification n'a été apportée à la Loi ni au Règlement sur les sociétés d'investissement pris le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période concernée, aucun certificat d'inscription n'a été accordé en vertu de la Loi.

Le certificat d'inscription dévolu par la Société de Crédit Xerox Canada Inc. en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement est arrivé à échéance le 19 décembre 1989, la société n'exerçant plus d'opérations d'investissement selon les définitions de la présente Loi.

Au 31 mars 1990, 17 sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1990, s'établissait à 28,4 milliards de dollars.



Le 15 novembre 1990

L'honorable ministre d'Etat aux Finances
Ottawa

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés
d'investissement, je suis heureux de vous présenter mon rapport annuel concernant
l'exécution de cette Loi.

Le présent rapport est le dix-huitième rapport annuel et concerne la période
entre le 1^{er} avril 1989 et le 31 mars 1990.

L'article 31 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le
Parlement par le Ministre dans les 15 jours de sa réception ou, si le Parlement ne
siège pas à ce moment-là, l'un des 15 premiers jours où il siège par la suite.

Respectueusement présenté,

Le surintendant,
Michael A. Mackenzie

© Ministère des Approvisionnement et Services Canada 1990

En vente au Canada par l'entremise des

Librairies associées

et autres libraires

ou par la poste auprès du

Centre d'édition du gouvernement du Canada

Approvisionnement et Services Canada

Ottawa (Canada) K1A 0S9

No. de catalogue IN3-12/1990

ISBN 0-660-55074-1

Bureau du surintendant
des institutions financières



Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1989
et le 31 mars 1990

Sociétés
d'investissement

Canada



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1989
et le 31 mars 1990

Sociétés
d'investissement

Canada

CAI
IS
A60



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1990
to March 31, 1991

Investment Companies



Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the
Superintendent
of Financial Institutions

for the period
April 1, 1990
to March 31, 1991

Investment
Companies

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1992

Available in Canada through

Associated Bookstores
and other booksellers

or by mail from

Canadian Government Publishing Centre

Supply and Services Canada

Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1991

ISBN 0-660-57334-2



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

Ottawa, Canada
K1A 0H2

The Honourable the Minister of State
(Finance and Privatization)
Department of Finance
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Dear Minister:

In accordance with the requirements of section 31 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit my annual report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Nineteenth Annual Report which covers the period April 1, 1990 to March 31, 1991.

Section 31 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within 15 days after he receives it or, if Parliament is not then sitting, on any of the first 15 days next thereafter that Parliament is sitting.

Yours sincerely,

Michael A. Mackenzie
Superintendent

Ottawa, November 1991

Canada

Report on the Administration of the Investment Companies Act for the year ending March 31, 1991

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix D to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the nineteenth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, three companies, Central Capital Corporation, Nissan Canada Finance Inc. and Royal Trustco Ltd., were granted a certificate of registry under the Act.

There were 20 companies registered under the Act at March 31, 1991. The names and locations of the head offices of these companies are in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1991, amounted in aggregate to \$36.2 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1987 to 1991 and the aggregate assets of the companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of the years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1987	23	\$18.3 billion
March 31, 1988	20	\$22.4 billion
March 31, 1989	18	\$25.5 billion
March 31, 1990	17	\$28.4 billion
March 31, 1991	20	\$36.2 billion

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1987 to 1991. The data respecting assets having been determined in the same manner as that for the preceding table:

	<u>Number of Companies</u>				
<u>Asset Size of Company</u>	1987	1988	1989	1990	1991
Under \$100 million	2	0	0	0	1
\$100 - \$200 million	4	4	2	2	2
\$200 - \$300 million	1	0	0	0	0
\$300 - \$500 million	8	5	5	5	3
\$500 - \$1000 million	3	4	3	3	4
\$1000 million and over	5	7	8	7	10
	—	—	—	—	—
	<u>23</u>	<u>20</u>	<u>18</u>	<u>17</u>	<u>20</u>

With the registration of three companies during the period covered by this report, the decline in the number of companies registered under the Investment Companies Act that has been apparent over several years has been halted. At March 31, 1981 there were 44 companies registered under the Act. The decline has been attributable, in large part, to the involvement of banks, trust and loan companies and other financial institutions in activities such as consumer lending, leasing and other types of financing that had previously been the purview of consumer loan and acceptance companies. This has resulted in a number of companies discontinuing operations or rearranging their corporate structures.

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During the period covered by this Report, three companies were granted exemptions. The names and the locations of the head offices of these companies are in Appendix B.

C. Other Activities

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office conducts on-site examinations as often as is considered necessary based on individual companies' risk profiles.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 23 of the Office of the Superintendent of Financial Institutions Act, investment companies are to be assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessment made against each company varies directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed, and the rate of assessment per \$1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1987 to March 31, 1991. Costs of administration decreased significantly over last year as a result of a decrease in the amount of time spent examining and reviewing the affairs of companies subject to the Act.

Year	Costs of Administration	Aggregate of average total assets	Rate per \$1 Million of average total assets
1987	\$202,098	\$16.41 billion	\$12.31
1988	\$ 88,700	\$20.32 billion	\$ 4.37
1989	\$ 93,754	\$23.94 billion	\$ 3.92
1990	\$128,495	\$26.42 billion	\$ 4.86
1991	\$76,803	\$36.07 billion	\$ 2.13

V. Operations of Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, may obtain loans from Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix C.



Michael Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at March 31, 1991

Associates Capital Corporation of Canada - Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited - Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Central Capital Corporation	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. - Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited - Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. - Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment - Finance Inc.	Toronto, Ontario
Financement d'Équipement Capital Générale Électrique Inc.	
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited - General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada - La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited - Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. - Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
Nissan Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
Royal Trustco Ltd.	Toronto, Ontario
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited - La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. - Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited - Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation Canada - Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. - La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta

APPENDIX B

Investment Companies Granted Exemption pursuant to Subsection 3(2) during the period April 1, 1990 to March 31, 1991

Argus Corporation Limited	Toronto, Ontario
Credit Canada Inc.	Toronto, Ontario
171582 Canada Limited	Toronto, Ontario

Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer

Président et
chef de la direction

December 12, 1991

Mr. M.A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions
13th Floor, Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario
K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

Re: Investment Companies Act, R.S. 1985, c. 1-22
Report under section 31(3)

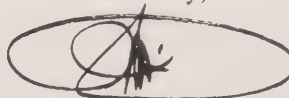
By this letter Canada Deposit Insurance Corporation ("CDIC") hereby reports to you under section 31(3) of the Investment Companies Act ("the Act").

The Act provides that CDIC may make short term liquidity loans to a sales finance company when satisfied that the company has substantially exhausted the services of funds reasonably available to it and is entitled, in relation to the exercise of that power, to review all information on the company filed with the Office of the Superintendent of Financial Institutions.

Funding for any loan CDIC may make to a sales finance company is to come not from CDIC's own funds but rather from a loan made to CDIC by the Consolidated Revenue Fund for that purpose.

Pursuant to our obligation to submit to you after the termination of each fiscal year a report of our operations under the Act, we report that CDIC had no operations under the Act during the period commencing April 1, 1990 and ending March 31, 1991.

Yours truly,



50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone (613) 995-6820
Téléphone
Facsimile (613) 996-6095
Télécopieur

APPENDIX D

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Business Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to these provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, at his discretion and having regard to certain factors, may grant exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion of it, is of short duration and is incidental to the principal business

of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

- (a) Companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time. The certificate serves as a measure of identification as well as a measure through which controls can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued.
- (b) Companies are required to file annual financial statements with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and other information the Office may require from time to time to permit it to assess the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds.
- (c) Companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may at his discretion grant an exemption.
- (d) Companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions.
- (e) Companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time.
- (f) Companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act. Assessments are based on the amount of the average total assets of the companies.

In addition to these specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in a financial position that demonstrates their ability to meet their obligations for funds borrowed by them -- the whole aim and purpose of the

legislation. Several courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is set out in the provisions of sections 14 to 19 which are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of Canadian-controlled companies to non-residents, other than residents of the United States, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than to residents of the United States, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

- e) Les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps.
- f) Les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi. Cette cotisation est fondée sur l'actif moyen total des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière permettant de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le surintendant et le Ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 14 à 19 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis. Ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis, par vente ou aliénation, l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du Ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des « opérations d'investissement », la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le Ministre, à sa discrétion et en regard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le Ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre des deux situations suivantes : lorsque les « opérations d'investissement » faites par une société, ou une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et, lorsque le Ministre est convaincu, en regard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société et la teneur de l'intégration de ses activités avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences suivantes :

a) Les sociétés doivent demander au Ministre, dans un délai précis, de leur délivrer un certificat d'agrément. Ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés.

b) Les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si les sociétés peuvent répondre à leurs obligations relatives aux fonds empruntés.

c) Les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le Ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption.

d) Les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières.

La Loi a pour objet de mettre sur pied un système de rapports, d'agrément et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. En général, la Loi s'applique aux sociétés constituées en vertu de la Loi fédérale et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue a) de faire des prêts garantis ou non garantis, b) d'acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) d'acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) d'investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) de faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des «opérations d'investissement» et est qualifiée de «société d'investissement» au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Nous comptons dans cette catégorie a) les syndicats d'émission, les courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt ou l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les sociétés par actions et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer

Président et
chef de la direction

Le 12 décembre 1991

Monsieur M.A. Mackenzie
Surintendant des institutions financières
13e étage, Carré Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario)
K1A 0H2

Objet : Loi sur les sociétés d'investissement, L.R. (1985), ch. I-22
Rapport à présenter, conformément au paragraphe 31(3)

Monsieur,

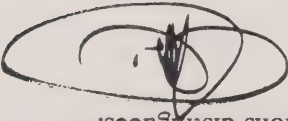
Par la présente, la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) vous fait rapport de ses activités, conformément au paragraphe 31(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi).

Aux termes de la Loi, la SADC est autorisée à consentir des prêts à court terme à une société de crédit lorsqu'elle est convaincue que cette dernière a presque épuisé les sources de crédit auxquelles elle pourrait raisonnablement avoir accès. Pour exercer les pouvoirs que lui confère la Loi, la SADC a le droit de prendre connaissance de tous les renseignements relatifs à la société de crédit qui ont été transmis au Bureau du surintendant des institutions financières.

La SADC doit financer les prêts qu'elle consent à une société de crédit, non pas avec ses propres fonds, mais au moyen d'emprunts au Trésor.

Conformément à notre obligation de présenter dans les meilleurs délais un rapport sur les activités que la Société d'assurance-dépôts du Canada a exercées dans le cadre de la Loi, au cours du précédent exercice, nous vous avisons que la SADC n'a exercé aucune activité de ce genre au cours de la période commençant le 1^{er} avril 1990 et se terminant le 31 mars 1991.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.



50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Téléphone
Téléfacsimile
Télécopieur

(613) 995-6820
(613) 996-6095

ANNEXE B

Sociétés d'investissement exemptées en vertu du paragraphe 3(2)
au cours de la période allant du
1^{er} avril 1990 au 31 mars 1991

Argus Corporation Limited	Toronto (Ontario)
Credit Canada Inc.	Toronto (Ontario)
171582 Canada Limited	Toronto (Ontario)

Toronto (Ontario)	Financement d'Équipement Capital Générale Électrique Inc. General Electric Capital Equipment Finance Inc.
Toronto (Ontario)	General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited
Montréal (Québec)	Montréal Trustco Inc. Montreal Trustco Inc.
Toronto (Ontario)	Nissan Canada Finance Inc.
Toronto (Ontario)	Royal Trustco Ltd.
Montréal (Québec)	RoyNat Inc.
Toronto (Ontario)	Société de Crédit T. Eaton Limitée The T. Eaton Acceptance Co. Limited
Edmonton (Alberta)	Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée Hudson's Bay Company Acceptance Limited
Toronto (Ontario)	Société Financière Sears Inc. Sears Acceptance Company Inc.
Toronto (Ontario)	Les Valeurs Mobilières Canadien Pacificque Limitée Canadian Pacific Securities Limited

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'inscription
en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1991

Willowdale (Ontario)	Beneficial Canada Inc.
Mississauga (Ontario)	Capital Générale Electrique du Canada Inc. General Electric Capital Canada Inc.
Toronto (Ontario)	Central Capital Corporation
Toronto (Ontario)	La Compagnie de Finance Household du Canada Household Finance Corporation of Canada
Toronto (Ontario)	La Compagnie Financière Simpsons Limitée Simpsons Acceptance Company Limited
Toronto (Ontario)	Corporation de Capital Associés du Canada Associates Capital Corporation of Canada
Mississauga (Ontario)	Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada Transamerica Commercial Finance Corporation Canada
Calgary (Alberta)	La Corporation Trizec Liée Trizec Corporation Ltd.
Mississauga (Ontario)	Crédit Chrysler Canada Liée Chrysler Credit Canada Ltd.
Oakville (Ontario)	Crédit Ford du Canada Limitée Ford Credit Canada Limited

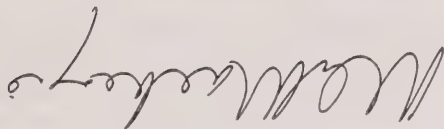
Exercice	Frais d'application	Total de l'actif global moyen	Taux de cotisation pour chaque million de dollar d'actif moyen
----------	------------------------	----------------------------------	---

1987	202 098	16,41	12,31
1988	88 700	20,32	4,37
1989	93 754	23,94	3,92
1990	128 495	26,42	4,86
1991	76 803	36,07	2,13

V. Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, autres que des résidents des États-Unis, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins inhabituels. Le paragraphe 31(3) de la Loi stipule notamment que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au Ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du Président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe C du présent rapport.

Le surintendant des
institutions financières,



Michael A. Mackenzie

B. Exemptions

Le paragraphe 3(2) de la Loi stipule que le Ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au Ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'agrement et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période concernée, des exemptions ont été accordées à trois sociétés. Le nom et le lieu du siège social de celles-ci figurent à l'annexe B du présent rapport.

C. Autres activités

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau procède à des inspections sur place aussi souvent qu'il le juge nécessaire en se fondant sur le profil des risques de chaque société.

IV. Frais d'exécution

Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour défrayer les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi au cours de l'exercice financier précédent. Le montant des cotisations imposées à chaque société varie directement en fonction de l'actif global moyen de chaque société. Le tableau suivant donne un aperçu des frais d'application de la Loi, du montant total de l'actif global moyen des sociétés cotisées et du taux de cotisation pour chaque million de dollars de l'actif total moyen pour chacun des exercices se terminant le 31 mars de 1987 à 1991 inclusivement. Au cours du dernier exercice, les frais d'application ont chuté en raison de la diminution du temps que les employés du Bureau ont accordé à l'inspection et à l'examen des activités des sociétés d'investissement.

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés agréées aux termes de la Loi et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier de 1987 à 1991 inclusivement :

Nombre de sociétés		Actif		(en milliards de dollars)	
31 mars 1987	23	18,3			
31 mars 1988	20	22,4			
31 mars 1989	18	25,5			
31 mars 1990	17	28,4			
31 mars 1991	20	36,2			

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés agréées au 31 mars 1987 à 1991 inclusivement, selon l'importance de leur actif. Les données ont été établies de la même façon que pour le tableau précédent :

Nombre de sociétés

Actif		1987		1988		1989		1990		1991	
Moins de 100 millions \$	2	0	0	0	0	0	0	1	2	0	1
De 100 à 200 millions \$	4	4	4	2	2	2	2	2	2	2	2
De 200 à 300 millions \$	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 300 à 500 millions \$	8	5	5	5	5	5	5	3	3	3	3
De 500 millions à 1 milliard \$	3	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4
Au-delà de 1 milliard \$	5	7	7	8	8	7	7	10	10	10	10
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	23	20	20	18	17	20	17	20	20	20	20

L'agrement de trois sociétés au cours de la période à l'étude a mis fin à la tendance à la baisse notée depuis plusieurs années du nombre de sociétés agréées en vertu de la Loi. Au 31 mars 1981, 44 sociétés étaient agréées en vertu de la Loi. La baisse du nombre de sociétés agréées au cours de la dernière décennie a été en grande partie attribuable à la participation des banques, des sociétés de fiducie et de prêt ainsi que d'autres institutions financières à des activités telles que les prêts à la consommation, le crédit-bail et d'autres types de services de financement autrefois réservés aux sociétés de prêts à la consommation et compagnies d'acceptions. Cette situation a obligé un certain nombre de sociétés à mettre un terme à leurs opérations ou à se restructurer.

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement recevait la sanction royale le 7 avril 1971 et entrerait en vigueur le 1^{er} janvier 1972. L'application de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, désigné par le Gouverneur en conseil le 14 décembre 1971 pour agir à titre de Ministre aux fins de la présente Loi. Une description de l'objectif et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe D du présent rapport.

L'article 31 de la Loi stipule que le surintendant des institutions financières doit présenter au Ministre un rapport annuel concernant l'application de la Loi. Le présent rapport constitue le dix-neuvième rapport annuel.

II. Modifications apportées à la Loi et Règlement établi conformément à l'article 36

Au cours de la période à l'étude, aucune modification n'a été apportée à la Loi ni au Règlement sur les sociétés d'investissement pris le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau Règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III. Résumé des activités

A. Agrément des sociétés

Durant la période concernée, une certificat d'agrément a été accordé en vertu de la Loi à chacune de trois sociétés, Central Capital Corporation, Nissan Canada Finance Inc. et Royal Trustco Ltd.

Au 31 mars 1991, 20 sociétés étaient inscrites aux termes de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés sont indiqués à l'annexe A du présent rapport. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1991, s'établissait à 36,2 milliards de dollars.



L'honorable ministre d'État
(Finances et Privatisation)
Ministère des Finances
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés d'investissement, je suis heureux de vous présenter mon rapport annuel concernant l'application de cette Loi.

Le présent rapport est le dix-neuvième rapport annuel et concerne la période entre le 1^{er} avril 1990 et le 31 mars 1991.

L'article 31 de la Loi stipule que le rapport doit être déposé devant le Parlement par le Ministre dans les 15 jours de sa réception ou, si le Parlement ne siège pas à ce moment-là, l'un des 15 premiers jours où il siège par la suite.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Le surintendant,

Michael A. Mackenzie

Ottawa, novembre 1991

© Ministère des Approvisionnements et Services Canada 1992

En vente au Canada par l'entremise des

Librairies associées

et autres libraires

ou par la poste auprès du

Centre d'édition du gouvernement du Canada

Approvisionnement et Services Canada

Ottawa (Canada) K1A 0S9

No. de catalogue IN3-12/1991

ISBN 0-660-57334-2

Bureau du surintendant
des institutions financières



Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1990
et le 31 mars 1991

Sociétés
d'investissement

Canada



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1990
et le 31 mars 1991

Sociétés
d'investissement

Canada

CAI
IS
- A60



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1991
to March 31, 1992

Investment Companies



Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the
Superintendent
of Financial Institutions

for the period
April 1, 1991
to March 31, 1992

Investment
Companies

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1993

Available in Canada through

your local bookseller

or by mail from

Canada Communication Group -- Publishing

Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1992

ISBN 0-660-57997-9



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

Ottawa, Canada
K1A 0H2

The Honourable the Minister of State
(Finance and Privatization)
Department of Finance
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Dear Minister:

In accordance with the requirements of section 31 of the Investment Companies Act, I have the honour to submit my annual report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the Twentieth Annual Report which covers the period April 1, 1991 to March 31, 1992.

Section 31 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within 15 days after he receives it or, if Parliament is not then sitting, on any of the first 15 days next thereafter that Parliament is sitting.

Yours sincerely,

Michael A. Mackenzie
Superintendent

Ottawa, February 25, 1993

Canada

Report on the Administration of the Investment Companies Act for the year ending March 31, 1992

I. Introduction

The Investment Companies Act received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix C to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the twentieth Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

During the year covered by this Report, there were no amendments to the Act or to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, one company, Toyota Credit Canada Inc., was granted a certificate of registry under the Act.

There were 21 companies registered under the Act at March 31, 1992. The names and locations of the head offices of these companies are in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1992, amounted in aggregate to \$33.2 billion.

The following table shows the number companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1988 to 1992 and the aggregate assets of the companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of the years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1988	20	\$22.4 billion
March 31, 1989	18	\$25.5 billion
March 31, 1990	17	\$28.4 billion
March 31, 1991	20	\$36.2 billion
March 31, 1992	21	\$33.2 billion

The decrease in aggregate assets of companies registered under the Act to \$33.2 billion from \$36.2 billion a year earlier is attributed, in large part, to the practice of sales finance companies securitizing and selling receivables, which practice is becoming more prevalent in Canada.

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1988 to 1992. The data respecting assets having been determined in the same manner as that for the preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	1988	1989	1990	1991	1992
Under \$100 million	0	0	0	1	2
\$100 - \$200 million	4	2	2	2	2
\$200 - \$300 million	0	0	0	0	1
\$300 - \$500 million	5	5	5	3	3
\$500 - \$1000 million	4	3	3	4	5
\$1000 million and over	7	8	7	10	8
	<u>20</u>	<u>18</u>	<u>17</u>	<u>20</u>	<u>21</u>

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest. Although several companies have been granted exemption from the application of the provisions of the Act since the Act was enacted, no exemptions were granted during the period covered by this report.

C. Examination of Companies

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office conducts on-site examinations as often as is considered necessary based on individual companies' risk profiles.

D. Central Capital Corporation (CCC)

CCC was established in 1986 as a management holding company providing a broad range of financial services directly and through its operating subsidiary companies which were primarily active in trust and loan, insurance and money management businesses. It was registered under the Act on September 13, 1990.

In the first quarter of 1991, as a result of a continued decline in reported earnings and the effects of a prolonged recession on the economy, CCC encountered difficulty in renewing expiring banking facilities. The quarterly dividend on its common and Class A subordinated voting shares was reduced. The dividend payable October 1, 1991 on all classes of shares was eliminated and no further dividends were paid thereafter.

Throughout 1991, CCC attempted to sell the company's major operating subsidiaries. No firm bids were received. At the end of November 1991 CCC found itself unable to make principal or interest payments on any of its debt other than one series of secured Notes and met with its lenders in an effort to develop a debt restructuring plan.¹

¹Subsequent to the period covered by the report, CCC has been involved in a number of legal proceedings with its creditors in order to reach agreement on CCC's reorganization and restructuring.

On July 9, 1992, the Ontario Court of Justice (General Division), among other things, appointed Peat Marwick Thorne Inc. Administrator pursuant to the provisions of the Companies' Creditors Arrangement Act (Canada), approved the transfer of certain of CCC's major assets to a newly incorporated company owned by CCC's creditors and authorized CCC to file with the Court, a formal plan of arrangement with its creditors and shareholders relating to CCC's remaining assets. On November 24, 1992 a plan of arrangement (the Plan) was considered and approved which provides for the reorganization of CCC's share capital and notes. On December 18, 1992 the Court sanctioned the Plan with effect on January 1, 1993. Under the Plan, unsecured creditors of CCC receive \$21 million of secured notes and 90% of share capital of CCC in exchange for the extinguishment of all remaining unsecured indebtedness owing by CCC to such creditors as at June 15, 1992. The Plan does not affect the secured obligations of CCC. Unsecured creditors of CCC with claims of less than \$10,000 (and those who elected to reduce their claims to \$10,000) will be paid cash within 30 days after the Plan becomes effective. Existing shareholders will retain 10% of the share capital of the reorganized corporation.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 23 of the Office of the Superintendent of Financial Institutions Act, investment companies are assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessments made against each company varies directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed, and the rate of assessment per \$1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1988 to March 31, 1992. Costs of administration increased significantly during the period covered by this report as a result of greater time spent examining and reviewing the affairs of companies subject to the Act.

Year	Costs of Administration	Aggregate of average total assets	Rate per \$1 Million of average total assets
1988	\$ 88,700	\$20.32 billion	\$ 4.37
1989	\$ 93,754	\$23.94 billion	\$ 3.92
1990	\$128,495	\$26.42 billion	\$ 4.86
1991	\$ 76,803	\$36.07 billion	\$ 2.13
1992	\$254,937	\$34.60 billion	\$ 7.37

V. Operations of the Canada Deposit Insurance Corporation under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, may obtain loans from the Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix B.



Michael A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies registered under the Investment Companies Act as at March 31, 1992

Associates Capital Corporation of Canada Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Central Capital Corporation	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Ford Credit Canada Limited Crédit Ford du Canada Ltée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Canada Inc. Capital Générale Electrique du Canada Inc.	Mississauga, Ontario
General Electric Capital Equipment Finance Inc. Financement d'Equipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
Nissan Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
Royal Trustco Ltd. Trustco Royal Limitée	Toronto, Ontario
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Simpsons Acceptance Company Limited La Compagnie Financière Simpsons Limitée	Toronto, Ontario
Sears Acceptance Company Inc. Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
The T. Eaton Acceptance Co. Limited Société de Crédit T. Eaton Limitée	Toronto, Ontario
Toyota Credit Canada Inc.	Markham, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation Canada Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta

Canada Deposit
Insurance Corporation

Société d'assurance-dépôts
du Canada

Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer

Président et
chef de la direction

October 16, 1992

Mr. Michael A. Mackenzie
Superintendent of Financial Institutions
Office of the Superintendent
of Financial Institutions
13th Floor, Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

**SUBJECT: INVESTMENT COMPANIES ACT, R.S. 1985, C. 1-22
REPORT UNDER SECTION 31(3)**

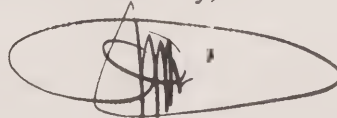
By this letter Canada Deposit Insurance Corporation ("CDIC") hereby reports to you under section 31(3) of the Investment Companies Act ("the Act").

The Act provides that CDIC may make short term liquidity loans to a sales finance company when satisfied that the company has substantially exhausted the services of funds reasonably available to it and is entitled, in relation to the exercise of that power, to review all information on the company filed with the Office of the Superintendent of Financial Institutions.

Funding for any loan CDIC may make to a sales finance company is to come not from CDIC's own funds but rather from a loan made to CDIC by the Consolidated Revenue Fund for that purpose.

Pursuant to our obligation to submit to you after the termination of each fiscal year a report of our operations under the Act, we report that CDIC had no operations under the Act during the period commencing April 1, 1991 and ending March 31, 1992.

Yours truly,



50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone (613) 995-6820
Téléphone
Facsimile (613) 996-6095
Télécopieur

APPENDIX C

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Business Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to these provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, at his discretion and having regard to certain factors, may grant exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion of it, is of short duration and is incidental to the principal business

of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

- (a) Companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time. The certificate serves as a measure of identification as well as a measure through which controls can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued.
- (b) Companies are required to file annual financial statements with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and other information the Office may require from time to time to permit it to assess the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds.
- (c) Companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may at his discretion grant an exemption.
- (d) Companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions.
- (e) Companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time.
- (f) Companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act. Assessments are based on the amount of the average total assets of the companies.

In addition to these specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in a financial position that demonstrates their ability to meet their obligations for funds borrowed by them -- the whole aim and purpose of the

legislation. Several courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is set out in the provisions of sections 14 to 19 which are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of Canadian-controlled companies to non-residents, other than residents of the United States, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than to residents of the United States, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

- e) Les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps.
- f) Les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi. Cette cotisation est fondée sur l'actif global moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière permettant de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le surintendant et le ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 14 à 19 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des Canadiens. Ces dispositions placent des restrictions sur le transfert des actions de ces sociétés à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis. Ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents autres que des résidents des États-Unis, par vente ou aliénation, l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des «opérations d'investissement», la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre des deux situations suivantes :

lorsque les «opérations d'investissement» faites par une société, ou une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et, lorsque le ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société et la teneur de l'intégration de ses activités avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences suivantes :

a) Les sociétés doivent demander au ministre, dans un délai précis, de leur délivrer un certificat d'agrément. Ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés.

b) Les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si les sociétés peuvent répondre à leurs obligations relatives aux fonds empruntés.

c) Les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption.

d) Les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières.

Canada Deposit
Insurance Corporation
Société d'assurance-dépôts
du Canada

Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer
Président et
chef de la direction

Le 16 octobre 1992

Monsieur Michael A. Mackenzie
Surintendant des institutions financières
Bureau du surintendant
des institutions financières
13^e étage, Carré Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario) K1A 0H2

OBJET :
LOI SUR LES SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT, L.R. (1985),
CH.I-22 RAPPORT À PRÉSENTER,
CONFORMÉMENT AU PARAGRAPHE 31(3)

Monsieur,

Par la présente, la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) vous fait rapport de ses activités, conformément au paragraphe 31(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi).

Aux termes de la Loi, la SADC est autorisée à consentir des prêts à court terme à une société de crédit lorsqu'elle est convaincue que cette dernière a presque épuisé les sources de crédit auxquelles elle pourrait raisonnablement avoir accès. Pour exercer les pouvoirs que lui confère la Loi, la SADC a le droit de prendre connaissance de tous les renseignements relatifs à la société de crédit qui ont été transmis au Bureau du surintendant des institutions financières. La SADC doit financer les prêts qu'elle consent à une société de crédit, non pas avec ses propres fonds, mais au moyen d'emprunts au Trésor.

Conformément à notre obligation de présenter dans les meilleurs délais un rapport sur les activités que la Société d'assurance-dépôts du Canada a exercées dans le cadre de la Loi, au cours du précédent exercice, nous vous avisons que la SADC n'a exercé aucune activité de ce genre au cours de la période commençant le 1^{er} avril 1991 et se terminant le 31 mars 1992.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.



50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Téléphone 995-6820 (613)
Télécopieur 996-6095 (613)
Facsimile

Toronto (Ontario)	Financement d'Équipement Capital Générale Électrique Inc. General Electric Capital Equipment Finance Inc.
Toronto (Ontario)	General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited
Montréal (Québec)	Montréal Trustco Inc. Montreal Trustco Inc.
Toronto (Ontario)	Nissan Canada Finance Inc.
Montréal (Québec)	RoyNat Inc.
Toronto (Ontario)	Société de Crédit T. Eaton Limitée The T. Eaton Acceptance Co. Limited
Edmonton (Alberta)	Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée Hudson's Bay Company Acceptance Limited
Toronto (Ontario)	Société Financière Sears Inc. Sears Acceptance Company Inc.
Markham (Ontario)	Toyota Credit Canada Inc.
Toronto (Ontario)	Trustco Royal Limitée Royal Trustco Ltd.
Toronto (Ontario)	Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée Canadian Pacific Securities Limited

ANNEXE A

Sociétés d'investissement détenant un certificat d'agrément
en vertu de la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1992

Beneficial Canada Inc.	Willowdale (Ontario)	Capital Générale Electrique du Canada Inc.	General Electric Capital Canada Inc.	Central Capital Corporation	Toronto (Ontario)	La Compagnie de Finance Household du Canada	Household Finance Corporation of Canada	La Compagnie Financière Simpsons Limitée Simpsons Acceptance Company Limited	Toronto (Ontario)	Corporation de Capital Associés du Canada Associates Capital Corporation of Canada	Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada Transamerica Commercial Finance Corporation Canada	La Corporation Trizec Liée Trizec Corporation Ltd.	Crédit Chrysler Canada Liée Chrysler Credit Canada Ltd.	Crédit Ford du Canada Limitée Ford Credit Canada Limited	Oakville (Ontario)
------------------------	----------------------	---	--------------------------------------	-----------------------------	-------------------	--	--	---	-------------------	---	--	---	--	---	--------------------

Opérations de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de crédit à la vente, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, autres que des résidents des Etats-Unis, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas de besoins urgents aux fins de liquidités. Le paragraphe 31(3) de la Loi prévoit notamment que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, afin qu'il l'intègre dans son rapport au ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe B du présent rapport.

Le surintendant des
institutions financières,

Michael A. Mackenzie
Michael A. Mackenzie

IV. Frais d'application

Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour financer les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi au cours de l'exercice précédent. La cotisation imposée à chaque société est directement fonction de son actif global moyen. Le tableau suivant donne un aperçu des frais d'application de la Loi, du montant total de l'actif global moyen des sociétés et du taux de cotisation par million de dollars de l'actif total moyen pour chacun des exercices se terminant le 31 mars de 1988 à 1992. Les frais d'application ont sensiblement grimpé au cours de la période à l'étude en raison de l'augmentation du temps que les employés du Bureau ont accordé à l'inspection et à l'examen des activités des sociétés d'investissement.

Exercice	Frais d'application \$	Total de l'actif global moyen (en milliards de dollars)	Taux de cotisation pour chaque million de dollars d'actif moyen
1988	88 700	20,32	4,37
1989	93 754	23,94	3,92
1990	128 495	26,42	4,86
1991	76 803	36,07	2,13
1992	254 937	34,60	7,37

C. Inspections

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau procède à des inspections sur place aussi souvent qu'il le juge nécessaire en se fondant sur le profil des risques de chaque société.

D. Central Capital Corporation (CCC)

La CCC a été constituée en 1986 comme société de portefeuille de gestion pour offrir une vaste gamme de services financiers, seule ou par l'entremise de ses filiales actives effectuant principalement des opérations de fiduciairie et de prêt, d'assurance et de gestion financière. Un certificat d'agrément lui était accordé en vertu de la Loi le 13 septembre 1990.

Au cours du premier trimestre de 1991, en raison de la baisse soutenue des gains déclarés et de la récession qui s'éternisait, la CCC a eu de la difficulté à renouveler des ententes de services bancaires qui venaient à échéance. Elle a réduit le dividende trimestriel sur ses actions ordinaires et sur ses actions avec droit de vote subordonné de catégorie A. Le dividende à payer le 1^{er} octobre 1991 à l'égard de toutes les catégories d'actions a été supprimé et aucun autre dividende n'a été versé depuis.

Pendant tout l'exercice 1991, la CCC a tenté de vendre ses principales filiales actives. Elle n'a reçu aucune offre ferme. À la fin de novembre 1991, elle s'est trouvée dans l'impossibilité de payer le capital et l'intérêt de sa dette, sauf pour une série d'effets garantis; elle a rencontré ses prêteurs pour tenter d'élaborer un plan de restructuration de sa dette.¹

Après la période à l'étude, la CCC a été mêlée à une série de poursuites judiciaires avec ses créanciers, pour conclure une entente au sujet de sa réorganisation et de sa restructuration.

Le 9 juillet 1992, la Cour de justice de l'Ontario (Division générale) a, entre autres, nommé la firme Peat Marwick Thorne Inc., administrateur, conformément aux dispositions de la Loi (canadienne) sur les *arrangements avec les créanciers des compagnies*, approuvé le transfert de certains éléments d'actif importants de la CCC à une nouvelle société appartenant à ses créanciers et autorisé la CCC à lui remettre un plan d'arrangement officiel avec ses créanciers et actionnaires au sujet de ses autres éléments d'actif. Le 24 novembre 1992, un plan d'arrangement (le plan) prévoyant la réorganisation du capital-actions et des effets de la CCC a été étudié et approuvé. Le 18 décembre 1992, la Cour a sanctionné le plan, qui entrera en vigueur le 1^{er} janvier 1993. En vertu de ce plan, les créanciers ordinaires de la CCC recevront des effets garantis d'une valeur de 21 millions de dollars et 90 p. 100 du capital-actions de la CCC en échange de l'extinction de toutes les autres dettes non garanties que la CCC devait leur rembourser le 15 juin 1992. Le plan n'influe aucunement sur les obligations garanties de la CCC. Les créanciers ordinaires de la CCC dont les créances sont inférieures à 10 000 \$ (et ceux qui ont décidé de ramener leurs créances à 10 000 \$) seront remboursés en espèces dans les 30 jours suivant l'entrée en vigueur du plan. Les actionnaires actuels conserveront 10 p. 100 du capital-actions de la société réorganisée.

Nombre de sociétés
Actif
(en milliards de dollars)

31 mars 1988	20	22,4
31 mars 1989	18	25,5
31 mars 1990	17	28,4
31 mars 1991	20	36,2
31 mars 1992	21	33,2

La baisse de l'actif total des sociétés agréées en vertu de la Loi qui est passé de 36,2 à 33,2 au cours d'une année est largement attribuable au fait que les sociétés de crédit à la vente recourent à la titrisation et à la vente des comptes débiteurs, pratique qui devient plus répandue au Canada.

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés agréées au 31 mars 1988 à 1992, selon l'importance de leur actif. Les données ont été établies de la même façon que pour le tableau précédent :

Actif	1988	1989	1990	1991	1992
Moins de 100 millions \$	0	0	0	1	2
De 100 à 200 millions \$	4	2	2	2	2
De 200 à 300 millions \$	0	0	0	0	1
De 300 à 500 millions \$	5	5	5	3	3
De 500 millions à 1 milliard \$	4	3	3	4	5
Au-delà de 1 milliard \$	<u>7</u>	<u>8</u>	<u>7</u>	<u>10</u>	<u>8</u>
	20	18	17	20	21

B. Exemptions

Le paragraphe 3(2) de la Loi prévoit que le ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, autres que des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de crédit à la vente contrôlée par des Canadiens. Le but principal de ces dispositions est de permettre au ministre d'exonérer certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'agrément et à l'inspection, lorsque les activités d'intermédiaires d'investissement de ces sociétés sont de telle nature que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public. Bien que plusieurs sociétés aient été exonérées de l'application des dispositions de la Loi depuis son entrée en vigueur, aucune ne l'a été au cours de la période à l'étude.

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement a reçu la sanction royale le 7 avril 1971 et est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 1972. L'application de la Loi relève du surintendant des institutions financières sous la direction du ministre des Finances, que le gouverneur en conseil a désigné, le 14 décembre 1971, pour agir à titre de ministre aux fins de la Loi. Une description de l'objectif et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe C du présent rapport.

L'article 31 de la Loi prévoit que le surintendant des institutions financières doit présenter au ministre un rapport annuel concernant l'application de la Loi. Le présent rapport annuel constitue le vingtième.

II.

Modifications apportées à la Loi et au Règlement, conformément à l'article 36

Au cours de la période à l'étude, aucune modification n'a été apportée à la Loi ou au Règlement sur les sociétés d'investissement pris le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III.

Résumé des activités

A. Agrément des sociétés

Durant la période à l'étude, une certificat d'agrément a été accordé en vertu de la Loi à la société Toyota Credit Canada Inc.

Au 31 mars 1992, 21 sociétés étaient agréées sous le régime de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés figurent à l'annexe A. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice se terminant le 31 mars 1992, s'établissait à 33,2 milliards de dollars.

Le tableau suivant indique le nombre de sociétés agréées aux termes de la Loi et l'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états annuels non consolidés présentés pour chaque exercice financier de 1988 à 1992 :



L'honorable ministre d'État
(Finances et Privatisation)
Ministère des Finances
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés
d'investissement, je suis heureux de vous présenter mon rapport annuel concernant
l'application de cette Loi.

Le présent rapport annuel est le vingtième; il concerne la période entre
le 1^{er} avril 1991 et le 31 mars 1992.

L'article 31 de la Loi prévoit que le rapport doit être déposé auprès du
Parlement par le ministre dans les 15 jours de sa réception ou, si le Parlement ne
siège pas à ce moment, dans les 15 jours de la reprise des travaux.
Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes
sentiments les meilleurs.

Le surintendant,

Michael A. Mackenzie

Ottawa, le 25 février 1993

© Ministère des Approvisionnements et Services Canada 1993

En vente au Canada chez

voire libraire local

ou par la poste auprès du

Groupe Communication Canada -- Edition

Ottawa (Canada) K1A 0S9

N° de catalogue IN3-12/1992

ISBN 0-660-57997-9



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du
surintendant
des institutions financières

pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1991
et le 31 mars 1992

Sociétés
d'investissement

Canada



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1991
et le 31 mars 1992

Sociétés
d'investissement

Canada

Government of Canada
Public Services

CAI
+ IS
- A 60

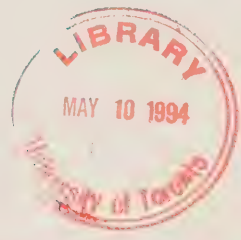


Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1992
to March 31, 1993

Investment Companies



Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the
Superintendent
of Financial Institutions

for the period
April 1, 1992
to March 31, 1993

Investment
Companies

Canada

© Minister of Supply and Services Canada 1994

Available in Canada through

your local bookseller

or by mail from

Canada Communication Group -- Publishing

Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1993

ISBN 0-660-59110-3



The Honourable the Minister of Finance
Department of Finance
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Dear Minister:

In accordance with the requirements of section 31 of the *Investment Companies Act*, I have the honour to submit my annual report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the twenty-first Annual Report which covers the period April 1, 1992 to March 31, 1993.

Section 31 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within 15 days after he receives it or, if Parliament is not then sitting, on any of the first 15 days next thereafter that Parliament is sitting.

Yours sincerely,

Michael A. Mackenzie
Superintendent

Ottawa, February 15, 1994

Report on the Administration of the *Investment Companies Act* for the year ending March 31, 1993

I. Introduction

The *Investment Companies Act* received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix C to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the twenty-first Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

On June 1, 1992, certain consequential amendments to the Act came into force as a result of the promulgation of the *Bank Act*, the *Trust and Loan Companies Act*, the *Cooperative Credit Associations Act* and the *Insurance Companies Act*. Another consequential amendment to the Act came into force on November 30, 1992 due to the renaming of the Bankruptcy Act to the Bankruptcy and Insolvency Act. There were no amendments to the Investment Companies Regulations made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, one company, Evangeline Financial Services Corporation, was granted a certificate of registry under the Act and another company, Simpsons Acceptance Company Limited, received a certificate of dissolution issued under the *Canada Business Corporations Act* and is no longer registered under the Act. Its assets and liabilities were assumed by an affiliate, Hudson's Bay Company Acceptance Limited, a company registered under the Act.

There were 19 companies registered under the Act at March 31, 1993. The names and locations of the head offices of the registered companies are in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1993, amounted in aggregate to \$27.6 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1989 to 1993 and the aggregate assets of the companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of the years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1989	18	\$25.5 billion
March 31, 1990	17	\$28.4 billion
March 31, 1991	20	\$36.2 billion
March 31, 1992	21	\$33.2 billion
March 31, 1993	19	\$27.6 billion

The decrease in aggregate assets of companies registered under the Act to \$27.6 billion is attributed, in large part, to the practice of sales finance companies securitizing and selling receivables, continuing a trend noted in the year ended March 31, 1992 and to the general weak economic conditions. An additional factor for the period covered by the Report is that there are two fewer companies registered under the Act. This drop in the number of companies accounts for approximately \$2.0 billion of the decrease in aggregate assets from the \$33.2 billion in aggregate assets determined for 1992.

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1989 to 1993. The data respecting assets having been determined in the same manner as that for the preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>
Under \$100 million	0	0	1	2	2
\$100 - \$200 million	2	2	2	2	2
\$200 - \$300 million	0	0	0	1	0
\$300 - \$500 million	5	5	3	3	4
\$500 - \$1000 million	3	3	4	5	3
\$1000 million and over	8	7	10	8	8
	<u>18</u>	<u>17</u>	<u>20</u>	<u>21</u>	<u>19</u>

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During this reporting period, two registered investment companies were granted exemptions from the Act; namely, General Electric Capital Canada Inc. and The T. Eaton Acceptance Co. Limited. Two other companies, that had not previously been subject to the Act, were also granted exemptions.

C. Examination of Companies

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office conducts on-site examinations as often as is considered necessary based on individual companies' risk profiles.

D. Royal Trustco Limited (Trustco)

Trustco was incorporated on November 3, 1978 under the *Canada Business Corporations Act*. It was the financial services holding company for the Royal Trust group of companies which included the two major Canadian operating subsidiaries, Royal Trust Corporation of Canada and The Royal Trust Company. Trustco was registered under the Act on November 29, 1990.

As a result of financial difficulties experienced by Trustco during 1992, its ability to continue to support its deposit-taking and trust subsidiaries became impaired. These financial difficulties included, among other things, an unconsolidated loss of \$852 million for fiscal 1992 and downgrades in its credit ratings by bond rating agencies leading to difficulty in raising funds in capital markets on commercially reasonable terms. On March 18, 1993, Trustco signed an Agreement in Principle with Royal Bank of Canada whereby the bank would purchase Trustco's Canadian and international operating subsidiaries.

Subsequent to the period covered by this Report, on June 18, 1993, Trustco changed its name to Gentra Inc. (Gentra) and entered into a Definitive Agreement with Royal Bank of Canada to provide that the transactions contemplated therein would be effected as part of a Plan of Arrangement under the *Canada Business Corporations Act*. The Plan of Arrangement (Plan) was approved by the Ontario Court of Justice (General Division) on August 30, 1993. The plan provided for a fundamental restructuring of Gentra that included among other things:

- changing the maturity dates of certain of Gentra's senior and subordinated debt;
- giving preferred shareholders the option to exchange their shares for a new class of junior subordinated debt ranking below existing subordinated debt;
- reducing the membership on the Board of Directors from 23 to 10 persons, and
- authorizing Gentra to proceed, as provided for in the Definitive Agreement, with the sale of substantially all of its Canadian and international operations to Royal Bank of Canada and to repurchase from the bank those assets the bank did not want to retain.

The transactions under the Definitive Agreement closed on September 1, 1993.

E. Trizec Corporation Ltd. (Trizec)

Trizec was incorporated on October 5, 1960 under the *Canada Corporations Act* and on March 31, 1980, was continued under the *Canada Business Corporations Act*. It is a holding company for subsidiaries whose principal businesses focus on owning, managing and developing commercial properties in Canada and the United States. Trizec was registered under the Act on April 24, 1978.

In fiscal 1992, Trizec sustained an unconsolidated loss of \$544.1 million and subsequently had its credit rating reduced by bond rating agencies. In August, 1993, subsequent to the period covered by the Report, Trizec announced a recapitalization plan to deal with its outstanding debt obligations. Trizec has approximately \$1,134 million of senior debentures, \$292 million of junior indebtedness and \$440 million of preferred shares which are affected by the plan. Of these amounts, approximately \$980 million comes due in the next three years.

A series of meetings was held in Fall 1993 between the company and its shareholders and debentureholders. Holders of senior debentures and preferred shares formed committees to represent their interests. On October 14, 1993 the Court of the Queen's Bench of Alberta set December 7, 1993 as the date of the meeting for shareholders and debentureholders to vote on a recapitalization plan that will be implemented pursuant to a plan of arrangement under the *Canada Business Corporations Act*.

On October 13, 1993, in a joint news release with the Steering Committee of the senior debentureholders, Trizec announced that it would not make further payments on its debentures until the recapitalization plan is approved. On November 9, 1993, Trizec announced that it will apply to the Court to postpone the date of the meeting to vote on the plan in order to give interested parties more time to explore all issues surrounding the recapitalization plan.

IV. Costs of Administration

Pursuant to section 23 of the *Office of the Superintendent of Financial Institutions Act*, investment companies are assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal year. The assessments made against each company vary directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed, and the rate of assessment per \$1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1989 to March 31, 1993. Costs of administration decreased somewhat during the period covered by this Report from the previous year, although they continue to be above the administrative costs incurred during the period 1989 to 1991. This is a result of the greater time spent examining and reviewing the affairs of companies subject to the Act during the past 2 years.

Year	Costs of Administration	Aggregate of average total assets	Rate per \$1 Million of average total assets
1989	\$ 93,754	\$ 23.94 billion	\$ 3.92
1990	\$ 128,495	\$ 26.42 billion	\$ 4.86
1991	\$ 75,803	\$ 36.07 billion	\$ 2.13
1992	\$ 254,937	\$ 34.60 billion	\$ 7.37
1993	\$ 212,386	\$ 29.40 billion	\$ 7.21

**V. Operations of the Canada Deposit Insurance Corporation
Under the Act**

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than residents of the United States, may obtain loans from the Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix B.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Mackenzie', with a stylized flourish at the end.

Michael A. Mackenzie
Superintendent of Financial
Institutions

APPENDIX A

Investment Companies Registered Under the *Investment Companies Act* as at March 31, 1993

Associates Capital Corporation of Canada Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Central Capital Corporation	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Evangeline Financial Services Corporation	Windsor, Nova Scotia
Ford Credit Canada Limited Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Equipment Finance Inc. Financement d'Équipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
Nissan Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
Royal Trustco Limited * Trustco Royal Limitée	Toronto, Ontario
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Sears Acceptance Company Inc. Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Toyota Credit Canada Inc.	Markham, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation, Canada Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta

* Name changed to Gentra Inc. on June 18, 1993.

Canada Deposit
Insurance Corporation

Société d'assurance-dépôts
du Canada

Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer

Président et
chef de la direction

September 1, 1993

Mr. Michael A. Mackenzie
Superintendent of Financial Institutions
Office of the Superintendent
of Financial Institutions
16th Floor, Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario K1A 0H2

Dear Mr. Mackenzie:

**SUBJECT: INVESTMENT COMPANIES ACT, R.S. 1985, C. 1-22
REPORT UNDER SECTION 31(3)**

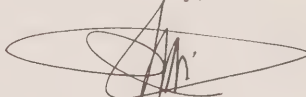
By this letter Canada Deposit Insurance Corporation ("CDIC") hereby reports to you under section 31(3) of the Investment Companies Act ("the Act").

The Act provides that CDIC may make short term liquidity loans to a sales finance company when satisfied that the company has substantially exhausted the services of funds reasonably available to it and is entitled, in relation to the exercise of that power, to review all information on the company filed with the Office of the Superintendent of Financial Institutions.

Funding for any loan CDIC may make to a sales finance company is to come not from CDIC's own funds but rather from a loan made to CDIC by the Consolidated Revenue Fund for that purpose.

Pursuant to our obligation to submit to you after the termination of each fiscal year a report of our operations under the Act, we report that CDIC had no operations under the Act during the period commencing April 1, 1992 and ending March 31, 1993.

Yours truly,



50 O'Connor Street
Suite 1707
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
Pièce 1707
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone
Téléphone (613) 995-6820
Facsimile
Télécopieur (613) 996-6095

APPENDIX C

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the Canada Business Corporations Act and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to these provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, at his discretion and having regard to certain factors, may grant exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion of it, is of short duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a

company's borrowings or the extent of the integration of the company's activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

- (a) Companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time. The certificate serves as a measure of identification as well as a measure through which controls can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued.
- (b) Companies are required to file annual financial statements with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and other information the Office may require from time to time to permit it to assess the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds.
- (c) Companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may at his discretion grant an exemption.
- (d) Companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions.
- (e) Companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time.
- (f) Companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act. Assessments are based on the amount of the average total assets of the companies.

In addition to these specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in a financial position that demonstrates their ability to meet their obligations for funds borrowed by them -- the whole aim and purpose of the legislation. Several courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is set out in the provisions of sections 14 to 19 which are intended to ensure that Canadian-controlled sales finance companies remain Canadian-controlled. These provisions place restrictions on the transfer of shares of Canadian-controlled companies to non-residents, other than residents of the United States, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than to residents of the United States, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

- e) Les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps.
- f) Les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi. Cette cotisation est fondée sur l'actif global moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière permettant de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le surintendant et le ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi concerne les dispositions des articles 14 à 19 inclusivement dont l'objet est d'assurer que les sociétés de crédit à la vente appartenant à des Canadiens demeurent sous le contrôle des sociétés à des non-résidents autres que des résidents des Etats-Unis. Ces restrictions sont analogues à celles que renferment la Loi fédérale applicable aux autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents autres que des résidents des Etats-Unis, par vente ou aliénation, l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des « opérations d'investissement », la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le ministre, à sa discrétion et en regard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre des deux situations suivantes :

lorsque les « opérations d'investissement » faites par une société, ou une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et, lorsque le ministre est convaincu, en regard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société et la teneur de l'intégration de ses activités avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences suivantes :

a) Les sociétés doivent demander au ministre, dans un délai précis, de leur délivrer un certificat d'agrément. Ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés.

b) Les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si les sociétés peuvent répondre à leurs obligations relatives aux fonds empruntés.

c) Les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption.

d) Les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières.

ANNEXE C

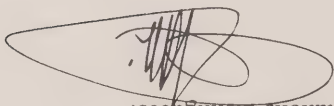
La Loi a pour objet de mettre sur pied un système de rapports, d'agrément et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. En général, la Loi s'applique aux sociétés constituées en vertu de la Loi fédérale et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue a) de faire des prêts garantis ou non garantis, b) d'acheter des obligations, des débentures, des actions ou d'autres titres, c) d'acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) d'investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) de faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des «opérations d'investissement» et est qualifiée de «société d'investissement» au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Nous comptons dans cette catégorie a) les syndicats d'émission, les courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt ou l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les sociétés par actions et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

50, rue O'Connor
17^e étage
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

50 O'Connor Street,
17^e Floor
P.O. Box 2340, Snc. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

Téléphone
Télécopieur
Facsimile
(613) 995-6820
(613) 943-1967



Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.

Conformément à notre obligation de présenter dans les meilleurs délais un rapport sur les activités que la Société d'assurance-dépôts du Canada a exercées dans le cadre de la Loi, au cours du précédent exercice, nous vous avisons que la SADC n'a exercé aucune activité de ce genre au cours de la période commençant le 1^{er} avril 1992 et se terminant le 31 mars 1993.

La SADC doit financer les prêts qu'elle consent à une société de crédit, non pas avec ses propres fonds, mais au moyen d'emprunts au Trésor.

Aux termes de la Loi, la SADC est autorisée à consentir des prêts à court terme à une société de crédit lorsqu'elle est convaincue que cette dernière a presque épuisé les sources de crédit auxquelles elle pourrait raisonnablement avoir accès. Pour exercer les pouvoirs que lui confère la Loi, la SADC a le droit de prendre connaissance de tous les renseignements relatifs à la société de crédit qui ont été transmis au Bureau du surintendant des institutions financières.

Par la présente, la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) vous fait rapport de ses activités, conformément au paragraphe 31(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi).

Monsieur,

**OBJET : LOI SUR LES SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT, L.R. (1985),
CH-1-22 RAPPORT À PRÉSENTER,
CONFORMÉMENT AU PARAGRAPHE 31(3)**

Monsieur Michael A. Mackenzie
Surintendant des institutions financières
Bureau du surintendant
des institutions financières
16^e étage, Carré Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario) K1A 0H2

Le 1 septembre 1993

Société d'assurance-dépôts
Canada Deposit
Insurance Corporation
du Canada

Jean Pierre Sabourin
Président et
Chef Exécutif

General Motors Acceptance Corporation du
Canada, Limitée
General Motors Acceptance Corporation
of Canada, Limited

Montréal Trustco Inc.
Montréal Trustco Inc.

Nissan Canada Finance Inc.

RoyNat Inc.

Société de Financement des ventes de la
Baie d'Hudson Limitée
Hudson's Bay Company Acceptance Limited

Société Financière Sears Inc.
Sears Acceptance Company Inc.

Toyota Credit Canada Inc.

Trustco Royal Limitée *
Royal Trustco Limited

Les Valeurs Mobilières Canadien
Pacifique Limitée

Canadian Pacific Securities Limited

* Depuis le 18 juin 1993, Gentra Inc.

Toronto (Ontario)

Montréal (Québec)

Toronto (Ontario)

Montréal (Québec)

Edmonton (Alberta)

Toronto (Ontario)

Markham (Ontario)

Toronto (Ontario)

Toronto (Ontario)

ANNEXE A

Sociétés d'investissement agréées sous le régime de
la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1993

Beneficial Canada Inc.	Willowdale (Ontario)
Central Capital Corporation	Toronto (Ontario)
La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto (Ontario)
Household Finance Corporation of Canada	
Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto (Ontario)
Associates Capital Corporation of Canada	
Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga (Ontario)
Transamerica Commercial Finance Corporation, Canada	
La Corporation Trizec Ltée	Calgary (Alberta)
Trizec Corporation Ltd.	
Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga (Ontario)
Chrysler Credit Canada Ltd.	
Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville (Ontario)
Ford Credit Canada Limited	
Evangeline Financial Services Corporation	Windsor (Nouvelle-Ecosse)
Financement d'Équipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto (Ontario)
General Electric Capital Equipment Finance Inc.	

Taux de cotisation
pour chaque tranche d'un
million de dollars
d'actif moyen

Frais
d'application
global moyen
(en milliards de dollars)

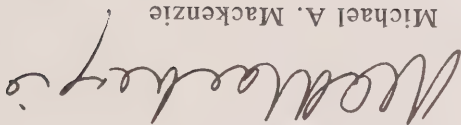
Exercice

1989	93 754	23,94	3,92 \$
1990	128 495	26,42	4,86 \$
1991	76 803	36,07	2,13 \$
1992	254 937	34,60	7,37 \$
1993	212 386	29,40	7,21 \$

V. Activités de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la Loi

Les sociétés de financement des ventes à crédit, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, autres que des résidents des Etats-Unis, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas d'un urgent besoin de liquidités. Le paragraphe 31(3) de la Loi prévoit notamment que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, pour qu'il l'intègre à son rapport au ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe B du présent rapport.

Le surintendant des
institutions financières,
Michael A. Mackenzie



Au cours de l'exercice 1992, Trizec a subi des pertes non consolidées de 544,1 millions de dollars, après quoi les agences d'évaluation du crédit ont abaissé sa cote de crédit. Postérieurement à la période à l'étude, en août 1993, Trizec a annoncé un plan de refinancement de sa dette. Trizec a émis pour environ 1 134 millions de dollars de débentures de premier rang, 292 millions de dollars de titres de créance de second rang et 440 millions de dollars d'actions privilégiées qui sont visées par le plan. De ces montants, Trizec doit rembourser environ 980 millions de dollars au cours des trois prochaines années.

Les représentants de la société, ses actionnaires et les détenteurs de débentures ont tenu une série de réunions à l'automne de 1993. Les détenteurs de débentures de premier rang et d'actions privilégiées ont constitué des comités pour faire valoir leurs intérêts. Le 14 octobre 1993, la Cour du banc de la Reine de l'Alberta a fixé au 7 décembre suivant la date de l'assemblée au cours de laquelle les actionnaires et les détenteurs de débentures se prononceraient sur un plan de refinancement qui sera mis en œuvre en vertu d'une convention régie par la Loi sur les sociétés par actions.

Le 13 octobre 1993, dans un communiqué rédigé conjointement avec le Comité directeur des détenteurs de débentures, Trizec a annoncé la suspension des paiements au titre des débentures jusqu'à l'approbation du plan de refinancement. Le 9 novembre, Trizec a annoncé qu'elle demandera aux tribunaux de reporter la date de l'assemblée au cours de laquelle le plan sera mis aux voix pour donner aux intéressés plus de temps pour examiner toutes les questions relatives à ce dernier.

IV. Frais d'application

Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour financer les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi au cours de l'exercice précédent. La cotisation imposée à chaque société est fonction de son actif global moyen. Le tableau suivant donne un aperçu des frais d'application de la Loi, du montant total de l'actif global moyen des sociétés et du taux de cotisation par million de dollars de l'actif global moyen pour chacun des exercices se terminant entre le 31 mars 1989 et le 31 mars 1993. Les frais d'application ont quelque peu diminué au cours de la période à l'étude, quoiqu'ils demeurent supérieurs à ceux imposés entre 1989 et 1991. Cette situation est imputable à l'augmentation du temps que les employés du Bureau ont consacré, ces deux dernières années, à l'inspection et à l'examen des activités des sociétés assujetties à la Loi.

À la suite de problèmes financiers survenus en 1992, Trustco a éprouvé de la difficulté à continuer d'appuyer ses filiales de dépôt et de fiducie. Ces problèmes comprenaient, entre autres, une perte non consolidée de 852 millions de dollars au cours de l'exercice 1992 et l'abaissement de sa cote de crédit par les agences d'évaluation du crédit, d'où la difficulté d'obtenir les capitaux nécessaires sur les marchés financiers à des conditions commerciales raisonnables. Le 18 mars 1993, Trustco a donc signé avec la Banque Royale du Canada une entente de principe en vertu de laquelle cette dernière s'engageait à acheter les filiales de Trustco actives au Canada et à l'étranger.

Postérieurement à la période à l'étude, le 18 juin 1993, Trustco a adopté une nouvelle raison sociale, Gentra Inc., («Gentra») et a conclu une entente finale avec la Banque Royale du Canada selon laquelle les transactions qui y sont décrites seraient réalisées dans le cadre d'une convention régie par la *Loi sur les sociétés par actions*. Cette convention a été sanctionnée par la Cour de justice de l'Ontario (Division générale) le 30 août 1993. La convention prévoyait une restructuration poussée de Gentra et permettait notamment :

- de modifier la date d'échéance de certaines créances de premier rang et de créances subordonnées de Gentra;
- d'autoriser les actionnaires privilégiés à échanger leurs actions contre des créances subordonnées de second rang d'une nouvelle catégorie sur lesquelles les créances subordonnées existantes auraient priorité;
- de réduire le nombre d'administrateurs de 23 à 10;
- d'autoriser Gentra, conformément à l'entente finale, à vendre la quasi totalité de ses opérations canadiennes et étrangères à la Banque Royale du Canada et à racheter à cette dernière les éléments d'actif qu'elle choisira de ne pas conserver.

Les opérations visées par l'entente finale ont été effectuées le 1^{er} septembre 1993.

F. La Corporation Trizec Ltée (Trizec)

Trizec a été constituée le 5 octobre 1960 sous le régime de la *Loi sur les corporations canadiennes* et a été prorogée aux termes de la *Loi sur les corporations canadiennes* le 31 mars 1980. Il s'agit d'une société de portefeuille regroupant des filiales dont l'activité principale consiste à détenir, à gérer et à aménager des propriétés commerciales au Canada et aux États-Unis. Trizec a été agréée en vertu de la Loi le 24 avril 1978.

Actif 1989 1990 1991 1992 1993

Moins de 100 millions \$
De 100 à 200 millions \$
De 200 à 300 millions \$
De 300 à 500 millions \$
De 500 millions à 1 milliard \$
Au-delà de 1 milliard \$

0	0	1	2	2
2	2	2	2	2
0	0	0	1	0
5	5	3	3	4
3	3	4	5	3
<u>8</u>	<u>7</u>	<u>10</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
18	17	20	21	19

B. Exemptions

Le paragraphe 3(2) de la Loi prévoit que le ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, à l'exception des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents de la propriété d'une société de financement de ventes à crédit contrôlée par des Canadiens. Ces dispositions visaient principalement à permettre au Ministre d'exempter certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'agrément et à l'inspection, lorsque la nature des activités d'intermédiaires financiers de ces sociétés est telle que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période à l'étude, deux anciennes sociétés d'investissement ont bénéficié d'une telle exemption; il s'agit de Capital Générale Électrique du Canada Inc. et de la Société de Crédit T. Baton Limitée. Deux autres sociétés, qui n'étaient pas assujetties aux dispositions de la Loi, ont également obtenu cet avantage.

C. Inspections

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau procède à des inspections sur place aussi souvent qu'il le juge nécessaire en se fondant sur le profil de risque de chaque société.

D. Trustco Royal Limitée (Trustco)

Trustco a été constituée le 3 novembre 1978 aux termes de la Loi sur les corporations commerciales canadiennes. Il s'agissait de la société de portefeuille de services financiers du groupe Trust Royal, qui comprenait ses deux principales filiales actives au Canada, Royal Trust Corporation of Canada et la Compagnie Trust Royal. Trustco a été agréée en vertu de la Loi le 29 novembre 1990.

Au 31 mars 1993, 19 sociétés étaient agréées selon les dispositions de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés figurent à l'annexe A. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice terminé le 31 mars 1993, s'établissait à 27,6 milliards de dollars.

Le tableau ci-après indique le nombre de sociétés agréées aux termes de la Loi au 31 mars de chacun des exercices compris entre 1989 et 1993 et l'actif global de ces sociétés, établi à partir des états annuels non consolidés présentés pour chacun des exercices financiers précités :

Nombre de sociétés		Actif (en milliards de dollars)
31 mars 1989	18	25,5
31 mars 1990	17	28,4
31 mars 1991	20	36,2
31 mars 1992	21	33,2
31 mars 1993	19	27,6

Le tableau qui suit indique le nombre de sociétés agréées au 31 mars de chacun des exercices compris entre 1989 et 1993, selon l'ampleur de leur actif. Les données ont été établies de la même façon que pour le tableau précédent :

Le baisse de l'actif global des sociétés agréées en vertu de la Loi à 27,6 milliards de dollars est en grande partie imputable au fait que les sociétés de financement des ventes à crédit recourent à la titrisation et à la vente de comptes débiteurs, poursuivant une tendance constatée au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1992, et à la conjoncture économique généralement défavorable pendant cette période. À cela s'ajoute la disparition de deux sociétés agréées en vertu de la Loi au cours de la période à l'étude. Ce recul du nombre de sociétés agréées intervient pour environ 2 milliards de dollars dans la baisse de l'actif global par rapport aux 33,2 milliards de dollars enregistrés pour 1992.

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi) a reçu la sanction royale le 7 avril 1971 et est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 1972. L'application de la Loi relève du surintendant des institutions financières, sous la direction du ministre des Finances, que le gouverneur en conseil a désigné, le 14 décembre 1971, pour agir à titre de ministre aux fins de la Loi. Une description de l'objectif et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe C du présent rapport.

L'article 31 de la Loi prévoit que le surintendant des institutions financières doit présenter au ministre un rapport annuel concernant l'application de la Loi. Le présent rapport annuel est le vingt-et-unième.

II.

Modifications apportées à la Loi et au Règlement conformément à l'article 36

Certaines modifications corrélatives ont été apportées à la Loi le 1^{er} juin 1992 par suite de la promulgation de la Loi sur les banques, de la Loi sur les sociétés de fiducie et de prêt, de la Loi sur les associations coopératives de crédit et de la Loi sur les sociétés d'assurances. Une autre modification corrélatrice à la Loi a pris effet le 30 novembre 1992, la Loi sur la faillite ayant été rebaptisée Loi sur la faillite et l'insolvabilité. Au cours de la période à l'étude, aucune modification n'a été apportée au Règlement sur les sociétés d'investissement pris le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III.

Résumé des activités

A. Agrément des sociétés

Durant la période à l'étude, un certificat d'agrément a été accordé en vertu de la Loi à la Evangeline Financial Services Corporation. Par ailleurs, un certificat de dissolution a été délivré à la Compagnie Financière Simpsons Limitée, en vertu de la Loi sur les sociétés par actions, et cette société n'est plus agréée aux termes de la Loi. Ses éléments d'actif et de passif ont été repris par une société affiliée, la Société de financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée, qui est agréée en vertu de la Loi.



L'honorable ministre des Finances
Ministère des Finances
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés
d'investissement, je suis heureux de vous présenter mon rapport annuel concernant
l'application de cette Loi.

Ce vingt-et-unième rapport annuel porte sur la période comprise entre
le 1^{er} avril 1992 et le 31 mars 1993.

L'article 31 de la Loi précise que le ministre fait déposer son rapport
devant le Parlement dans les 15 jours suivant sa réception ou, si le Parlement ne
siège pas à ce moment, dans les 15 premiers jours de séance ultérieurs.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes
sentiments les meilleurs.

Le surintendant,

Michael A. Mackenzie

Ottawa, le 15 février 1994

© Ministère des Approvisionnement et Services Canada 1994

En vente au Canada chez

voire librairie local

ou par la poste auprès du

Groupe Communication Canada -- Édition

Ottawa (Canada) K1A 0S9

N° de catalogue IN3-12/1993

ISBN 0-660-59110-3



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1992
et le 31 mars 1993

Sociétés
d'investissement

Canada



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du
surintendant
des institutions financières
pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1992
et le 31 mars 1993

Sociétés
d'investissement

Canada

CAI
IS
-AGO



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1993
to March 31, 1994

Investment Companies



Canada



Office of the Superintendent
of Financial Institutions

Report of the Superintendent of Financial Institutions

for the period
April 1, 1993
to March 31, 1994

Investment Companies



Canada

©Minister of Public Works and Government Services 1994

Available in Canada through

your local bookseller

or by mail from

Canada Communication Group -- Publishing

Ottawa, Canada K1A 0S9

Catalogue No. IN3-12/1994

ISBN 0-660-59778-0

Information for federally registered financial institutions contained in this document is taken from annual statements filed by the institutions with the Office of the Superintendent of Financial Institutions. OSFI does not guarantee the reliability of the information and accepts no responsibility for any errors that might exist in the statements filed or in the data submitted.



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

255 Albert Street
Ottawa, Canada
K1A 0H2

255 rue Albert
Ottawa, Canada
K1A 0H2

The Honourable the Minister of Finance
Department of Finance
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Dear Minister:

In accordance with the requirements of section 31 of the *Investment Companies Act*, I have the honour to submit my annual report on the administration of the Act.

The accompanying Report is the twenty-second Annual Report which covers the period April 1, 1993 to March 31, 1994.

Section 31 of the Act specifies that the Report shall be laid before Parliament by the Minister within 15 days after he receives it or, if Parliament is not then sitting, on any of the first 15 days next thereafter that Parliament is sitting.

Yours very truly,

John Palmer
Superintendent

Ottawa, December 13, 1994

Canada

Report on the Administration of the *Investment Companies Act* for the year ending March 31, 1994

I. Introduction

The *Investment Companies Act* received Royal Assent on April 7, 1971 and was brought into force effective January 1, 1972. Administration of the Act rests with the Superintendent of Financial Institutions under the direction of the Minister of Finance who was designated by the Governor in Council on December 14, 1971 to act as the Minister for the purposes of the Act. The purposes and principal provisions of the Act are described, for reference purposes, in Appendix C to this Report.

Section 31 of the Act requires the Superintendent of Financial Institutions to report annually to the Minister on the administration of the Act. This is the twenty-second Annual Report.

II. Amendments to Act and Regulations Made Pursuant to Section 36

On January 1, 1994, certain consequential amendments to the Act came into force as a result of the promulgation of the *North American Free Trade Agreement Implementation Act*. There were no amendments to the *Investment Companies Regulations* made by Order in Council P.C. 1971-2802 on December 21, 1971. No new Regulations were made pursuant to section 36 of the Act.

III. Summary of Activities

A. Registration of Companies

During the period covered by this Report, no new companies were issued certificates of registry under the Act.

There were 19 companies registered under the Act at March 31, 1994. The names and locations of the head offices of the registered companies are in Appendix A to this Report. The assets of these companies, determined from the financial reports filed by them in respect of their fiscal years completed during the year ended March 31, 1994, amounted in aggregate to \$25.3 billion.

The following table shows the number of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1990 to 1994 and the aggregate assets of the

companies as determined from the non-consolidated annual statements filed by them for each of the years:

	<u>Number of Companies</u>	<u>Assets of Companies</u>
March 31, 1990	17	\$28.4 billion
March 31, 1991	20	\$36.2 billion
March 31, 1992	21	\$33.2 billion
March 31, 1993	19	\$27.6 billion
March 31, 1994	19	\$25.3 billion

Aggregate assets of companies registered dropped to \$25.3 billion, continuing a trend that began in 1991. The \$2.3 billion reduction in assets was due primarily to increased competition from companies not subject to the Act and to the sale of assets. Since 1991, the aggregate assets of registered investment companies have fallen by a total of \$10.9 billion.

The following table provides a breakdown by asset size of companies registered under the Act as at March 31 of each of the years 1990 to 1994. The data respecting assets was determined in the same manner as that for the preceding table:

<u>Asset Size of Company</u>	<u>1990</u>	<u>1991</u>	<u>1992</u>	<u>1993</u>	<u>1994</u>
Under \$100 million	0	1	2	2	2
\$100 - \$200 million	2	2	2	2	0
\$200 - \$300 million	0	0	1	0	1
\$300 - \$500 million	5	3	3	4	4
\$500 - \$1000 million	3	4	5	3	4
\$1000 million and over	7	10	8	8	8
	<u>17</u>	<u>20</u>	<u>21</u>	<u>19</u>	<u>19</u>

B. Exemption of Companies

Subsection 3(2) of the Act provides that, given certain circumstances, the Minister has the discretion to grant to an investment company exemption from the application of the provisions of the Act, other than the provisions relating to the transfer to non-residents, other than NAFTA country residents¹, of ownership of

¹NAFTA country resident means an individual who is ordinarily resident in a NAFTA country, other than Canada (i.e., United States and Mexico), as defined in subsection 2(1) of the *North American Free Trade Agreement Implementation Act*.

Canadian-controlled sales finance companies. These exemption provisions were intended primarily to permit the Minister to grant relief from the reporting, registration and inspection provisions of the Act to companies whose activities as financial intermediaries are of a nature that compliance with such provisions of the legislation is not considered necessary in the public interest.

During this reporting period, no companies were exempted from the provisions of the Act.

C. Examination of Companies

The Act does not stipulate specific requirements pertaining to the frequency of examinations of investment companies. The Office conducts on-site examinations as often as is considered necessary based on individual companies' risk profiles.

D. Trizec Corporation Ltd. (Trizec)

Trizec was incorporated on October 5, 1960 under the *Canada Corporations Act* and on March 31, 1980, was continued under the *Canada Business Corporations Act*. It is a holding company for subsidiaries whose principal businesses focus on owning, managing and developing commercial properties in Canada and the United States. Trizec was registered under the Act on April 24, 1978.

In August, 1993, Trizec announced that it would enter into a recapitalization plan to deal with its outstanding debt obligations. After the announcement, Trizec held a series of discussions with interested parties that concluded in a recapitalization plan being approved by the Court of Queen's Bench of Alberta on July 20, 1994, pursuant to a Plan of Arrangement under the *Canada Business Corporations Act*. The Plan came into effect on July 25, 1994. As a result, The Horsham Corporation and the Argo Partnership, L.P. invested approximately \$1.1 billion to acquire 44.5% and 24%, respectively, of Trizec's new equity. Those funds, together with new common shares, rights and warrants, were used to eliminate approximately \$2 billion of senior debentures, junior debt and preferred shares from Trizec's balance sheet.

IV. Costs of Administration

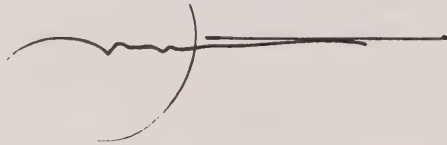
Pursuant to section 23 of the *Office of the Superintendent of Financial Institutions Act*, investment companies are assessed to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act during the immediately preceding fiscal

year. The assessments made against each company vary directly with the amount of the average total assets of the company. The following table provides information relating to the costs of administration, the aggregate amount of the average total assets of companies assessed, and the rate of assessment per \$1 million of average total assets for each of the fiscal years ended March 31, 1990 to March 31, 1994. Costs of administration decreased significantly during the period covered by this Report as a result of a decrease in the amount of time spent reviewing and examining the affairs of companies subject to the Act.

Year	Costs of Administration	Aggregate of average total assets	Rate per \$1 Million of average total assets
1990	\$ 128,495	\$ 26.42 billion	\$ 4.86
1991	\$ 75,803	\$ 36.07 billion	\$ 2.13
1992	\$ 254,937	\$ 34.60 billion	\$ 7.37
1993	\$ 212,386	\$ 29.40 billion	\$ 7.21
1994	\$ 70,585	\$ 26.45 billion	\$ 2.67

V. Operations of the Canada Deposit Insurance Corporation Under the Act

Sales finance companies in respect of which the Act imposes restrictions on the transfer of their shares and the sale of their undertakings to non-residents, other than NAFTA country residents, may obtain loans from the Canada Deposit Insurance Corporation for emergency liquidity purposes. Subsection 31(3) of the Act provides in part that the Canada Deposit Insurance Corporation shall submit to the Superintendent, for inclusion in his Report to the Minister, a report of its operations under the Act. The Report of the President and Chief Executive Officer of the Canada Deposit Insurance Corporation relating to the period under review is reproduced as Appendix B.



John Palmer
Superintendent of Financial Institutions

APPENDIX A

Investment Companies Registered Under the *Investment Companies Act* as at March 31, 1994

Associates Capital Corporation of Canada Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto, Ontario
Beneficial Canada Inc.	Willowdale, Ontario
Canadian Pacific Securities Limited Les Valeurs Mobilières Canadien Pacifique Limitée	Toronto, Ontario
Central Capital Corporation	Toronto, Ontario
Chrysler Credit Canada Ltd. Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga, Ontario
Evangeline Financial Services Corporation	Windsor, Nova Scotia
Ford Credit Canada Limited Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville, Ontario
General Electric Capital Equipment Finance Inc. Financement d'Équipement Capital Générale Electrique Inc.	Toronto, Ontario
General Motors Acceptance Corporation of Canada, Limited General Motors Acceptance Corporation du Canada, Limitée	Toronto, Ontario
Gentra Inc.	Toronto, Ontario
Household Finance Corporation of Canada La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto, Ontario

Hudson's Bay Company Acceptance Limited Société de Financement des ventes de la Baie d'Hudson Limitée	Edmonton, Alberta
Montreal Trustco Inc. Montréal Trustco Inc.	Montreal, Quebec
Nissan Canada Finance Inc.	Toronto, Ontario
RoyNat Inc.	Montreal, Quebec
Sears Acceptance Company Inc. Société Financière Sears Inc.	Toronto, Ontario
Toyota Credit Canada Inc.	Markham, Ontario
Transamerica Commercial Finance Corporation, Canada Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga, Ontario
Trizec Corporation Ltd. La Corporation Trizec Ltée	Calgary, Alberta



Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer

Président et
chef de la direction

September 1, 1994

Mr. John Palmer
Superintendent of Financial Institutions
Office of the Superintendent
of Financial Institutions
16th Floor, Kent Square
255 Albert Street
Ottawa, Ontario K1A 0H2

Dear Mr. Palmer:

**SUBJECT: *INVESTMENT COMPANIES ACT*, R.S. 1985, C. 1-22
REPORT UNDER SECTION 31.(3)**

By this letter Canada Deposit Insurance Corporation ("CDIC") hereby reports to you under section 31.(3) of the *Investment Companies Act* ("the Act").

The Act provides that CDIC may make short term liquidity loans to a sales finance company when satisfied that the company has substantially exhausted the services of funds reasonably available to it and is entitled, in relation to the exercise of that power, to review all information on the company filed with the Office of the Superintendent of Financial Institutions.

Funding for any loan CDIC may make to a sales finance company is to come not from CDIC's own funds but rather from a loan made to CDIC by the Consolidated Revenue Fund for that purpose.

Pursuant to our obligation to submit to you after the termination of each fiscal year a report of our operations under the Act, we report that CDIC had no operations under the Act during the period commencing April 1, 1993 and ending March 31, 1994.

Yours truly,

50 O'Connor Street
17th Floor
P.O. Box 2340, Stn. D
Ottawa, Ontario
K1P 5W5

50, rue O'Connor
17^e étage
C.P. 2340, Succ. D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Telephone
Téléphone (613) 995-6820
Facsimile
Télécopieur (613) 943-1967

APPENDIX C

Purposes and Principal Provisions of the Investment Companies Act

The purpose of the Act is to establish a system of reporting, registration and inspection applicable to federally incorporated companies that are acting in a substantial way as investment intermediaries and that are not otherwise supervised. Described broadly, the Act applies to those federally incorporated companies that raise money on the security of debt instruments and use some or all of the proceeds (a) to make secured or unsecured loans, (b) to purchase bonds, debentures, shares or other securities, (c) to purchase instalment sales contracts or other types of obligations arising from the sale of goods or services, (d) to invest in real property for investment or resale purposes, or (e) to make other investments or loans of a similar nature.

In legislative terms, a company that uses borrowed funds to make purchases, investments or loans of the type described is stated to be carrying on the "business of investment" and to be an "investment company" within the meaning of the Act. However, the Act contains provisions whereby companies that carry on the "business of investment" may be deemed not to be investment companies and thus be excluded from the application of the Act. These include (a) securities underwriters, brokers or dealers licensed as such under a provincial law, (b) companies whose investing and lending activity or use of borrowed funds for investment purposes, measured in terms of certain fixed percentages, are not substantial relative to the companies' total operations, (c) companies that restrict their investment activities to the investment of funds provided by their principal shareholders, (d) non-profit corporations incorporated under Part II of the *Canada Corporations Act* and (e) companies that act exclusively or principally as holding companies for one or more other corporations operating as manufacturing, industrial, commercial or similar non-investment-type enterprises. Financial institutions to which other supervisory legislation is applicable are also specifically excluded from the scope of the Act.

In addition to these provisions that have the effect of excluding from the scope of the Act certain categories of companies that carry on the "business of investment", the Act contains provisions whereby the Minister, at his discretion and having regard to certain factors, may grant exemption from the application of the provisions of the Act, other than those provisions relating to the restriction on the transfer to non-residents, other than NAFTA country residents, of ownership of Canadian-controlled sales finance companies. The Minister may exercise this discretionary power in either of two main sets of circumstances: first, where the "business of investment" carried on by a company, or a significant portion of it, is of short duration and is incidental to the principal business of the company; and second, where the Minister is satisfied, having regard to such factors as the source, amount or nature of a company's borrowings or the extent of the integration of the company's

activities with those of related companies, it is not necessary in the public interest that the Act apply to the company.

The net result of the features of the legislation described in the two preceding paragraphs is to confine the application of the Act to companies that are acting as financial intermediaries in a significant way and in a manner in which a continuing form of supervision is considered appropriate in the public interest. In the case of these companies, the Act imposes the following principal requirements:

- (a) Companies must make application to the Minister for a certificate of registry within certain specified periods of time. The certificate serves as a measure of identification as well as a measure through which controls can be exercised over the activities of companies to which certificates are issued.
- (b) Companies are required to file annual financial statements with the Office of the Superintendent of Financial Institutions and other information the Office may require from time to time to permit it to assess the companies' ability to meet their obligations for borrowed funds.
- (c) Companies are required to refrain from making investments and loans where there may be a conflict of interest, subject to certain exceptions and to certain instances where the Minister may at his discretion grant an exemption.
- (d) Companies are required to ensure that the auditors appointed to audit their affairs meet certain qualifications, which are substantially the same as those specified in federal legislation applicable to other financial institutions.
- (e) Companies are required to permit examiners appointed by the Superintendent of Financial Institutions to examine their books and records at any time.
- (f) Companies are required to pay an annual assessment sufficient to cover the expenses incurred in connection with the administration of the Act. Assessments are based on the amount of the average total assets of the companies.

In addition to these specific requirements, there is an overriding requirement that companies keep themselves in a financial position that demonstrates their ability to meet their obligations for funds borrowed by them -- the whole aim and purpose of the legislation. Several courses of action are available to the Superintendent and to the Minister to ensure so far as possible that only companies whose financial condition is satisfactory continue to function as financial intermediaries.

A special feature of the legislation is set out in the provisions of sections 14 to 19 of the Act. These provisions place restrictions on the transfer of shares of Canadian-controlled sales finance companies to non-residents, other than NAFTA country residents, similar to restrictions contained in federal legislation applicable to other financial institutions. They also prevent companies from selling or otherwise disposing of the whole or any substantial part of their undertakings to non-residents, other than NAFTA country residents, without the approval of the Minister. For companies subject to these limitations, provision is made in the Act for them to apply for emergency liquidity loans from the Canada Deposit Insurance Corporation.

- e) Les sociétés doivent permettre aux inspecteurs nommés par le surintendant des institutions financières d'examiner leurs livres et registres en tout temps.
- f) Les sociétés doivent verser une cotisation annuelle suffisante pour régler les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi. Cette cotisation est fondée sur l'actif global moyen des sociétés.

En plus des exigences précises susmentionnées, les sociétés doivent se maintenir dans une situation financière permettant de prouver leur capacité de répondre aux obligations relatives aux fonds qu'elles ont empruntés, ce qui est l'objet et la raison d'être de la Loi. Le surintendant et le ministre peuvent procéder de diverses façons pour s'assurer que, dans la mesure du possible, seules les sociétés qui sont dans une situation financière satisfaisante peuvent continuer à fonctionner à titre d'intermédiaires financiers.

Une caractéristique spéciale de la Loi est énoncée dans les dispositions des articles 14 à 19 de la Loi, qui limitent le transfert d'actions de sociétés de financement des ventes à crédit contrôlées par des Canadiens à des non-résidents, à l'exception de résidents des pays signataires de l'ALENA; ces restrictions sont semblables à celles que renferme la législation fédérale régissant d'autres institutions financières. Elles empêchent également ces sociétés de céder à des non-résidents, sauf les résidents des pays signataires de l'ALENA, par vente ou aliénation, l'ensemble ou une partie importante de leur entreprise sans l'approbation du ministre. Pour les sociétés assujetties à ces restrictions, la Loi prévoit qu'elles peuvent faire une demande de prêts d'urgence en argent liquide auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada.

En plus des dispositions susmentionnées, qui ont pour effet d'exclure de la portée de la Loi certaines catégories de sociétés qui font des «opérations d'investissement», la Loi renferme des dispositions selon lesquelles, le ministre, à sa discrétion et eu égard à certains facteurs, peut exempter des sociétés de l'application des dispositions de la Loi, sauf celles ayant trait à la restriction concernant le transfert à des actionnaires non-résidents, sauf les résidents des pays signataires de l'ALENA de la propriété de sociétés de crédit à la vente contrôlées par des Canadiens. Le ministre peut exercer ce pouvoir discrétionnaire dans l'une ou l'autre des deux situations suivantes : lorsque les «opérations d'investissement» faites par une société, ou une fraction appréciable de celles-ci, sont de courte durée et sont accessoires à sa principale activité; et, lorsque le ministre est convaincu, eu égard à certains facteurs, notamment la source, le montant ou la nature des emprunts de la société et la teneur de l'intégration de ses activités avec celles de sociétés apparentées, il n'est pas nécessaire dans l'intérêt général que la Loi s'applique à la société.

En définitive, les dispositions principales de la Loi décrite dans les deux paragraphes précédents est de limiter l'application de la Loi aux sociétés qui agissent à titre d'intermédiaires financiers d'une façon importante et de telle manière qu'une forme continue de surveillance est jugée appropriée dans l'intérêt général. Dans le cas de ces sociétés, la Loi impose les exigences suivantes :

a) Les sociétés doivent demander au ministre, dans un délai précis, de leur délivrer un certificat d'agrément. Ce certificat sert de moyen d'identification aussi bien que de moyen d'exercice d'un contrôle à effectuer sur les activités des sociétés auxquelles des certificats ont été délivrés.

b) Les sociétés doivent présenter au Bureau du surintendant des institutions financières des états financiers annuels et d'autres renseignements que le Bureau peut exiger de temps à autre pour lui permettre de juger si les sociétés peuvent répondre à leurs obligations relatives aux fonds empruntés.

c) Les sociétés doivent s'abstenir de faire des investissements et des prêts dans des domaines qui peuvent créer des conflits d'intérêt sous réserve de certaines exemptions et de certains cas où le ministre peut, à sa discrétion, accorder une exemption.

d) Les sociétés doivent s'assurer que les vérificateurs nommés en vue de faire la vérification de leurs opérations répondent à certaines exigences, lesquelles sont essentiellement les mêmes que celles énoncées dans la loi fédérale s'appliquant aux autres institutions financières.

ANNEXE C

La Loi a pour objet de mettre sur pied un système de rapports, d'agrément et d'inspection qui s'applique aux sociétés constituées selon la loi fédérale et qui jouent un rôle important comme intermédiaires en matière d'investissement et ne sont pas surveillées d'aucune autre manière. En général, la Loi s'applique aux sociétés constituées en vertu de la Loi fédérale et qui empruntent de l'argent sur les valeurs de leurs titres de créance et utilisent une partie ou la totalité du produit en vue a) de faire des prêts garantis ou non garantis, b) d'acheter des obligations, des débiteures, des actions ou d'autres titres, c) d'acheter des contrats de vente à tempérament ou d'autres genres d'obligations découlant de la vente de marchandises ou de services, d) d'investir dans des biens immobiliers à des fins d'investissement ou de revente, ou, e) de faire d'autres investissements ou prêts d'une nature analogue.

Selon les termes de la Loi, une société qui affecte des fonds empruntés à des achats, des investissements ou des prêts du genre décrit est tenue pour faire des «opérations d'investissement» et est qualifiée de «société d'investissement» au sens de la Loi. Cependant, aux termes de dispositions particulières de la Loi, certaines sociétés qui font des opérations d'investissement sont réputées ne pas être des sociétés d'investissement et sont exclues pour cette raison de l'application de la Loi. Nous comptons dans cette catégorie a) les syndicats d'émission, les courtiers ou commerçants en valeurs qui détiennent une licence à ce titre en vertu d'une loi provinciale, b) les sociétés dont les opérations d'investissement et de prêt où l'affectation des fonds empruntés pour fins d'investissement mesurés en termes de certains pourcentages fixes, ne sont pas importantes relativement à leurs opérations totales, c) les sociétés qui restreignent leurs opérations d'investissement à l'investissement de fonds fournis par leurs actionnaires principaux, d) les sociétés à but non lucratif constituées en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations *canadiennes* et, e) les sociétés qui agissent exclusivement ou principalement en qualité de sociétés de portefeuille à l'égard d'une ou de plusieurs autres sociétés exerçant leur activité dans les domaines de la production, de l'industrie, du commerce ou d'autres entreprises analogues qui ne sont pas classées comme sociétés d'investissement. Les institutions financières auxquelles s'applique une autre Loi de surveillance sont également spécifiquement exclues de la portée de la Loi.

Jean Pierre Sabourin

President and
Chief Executive Officer

Le 1 septembre 1994

Monsieur John Palmer
Surintendant des institutions financières
Bureau du surintendant
des institutions financières
16^e étage, Carre Kent
255, rue Albert
Ottawa (Ontario) K1A 0H2

OBJET :
LOI SUR LES SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT, L.R. (1985),
CH-1-22 RAPPORT À PRÉSENTER,
CONFORMÈMENT AU PARAGRAPHE 31(3)

Monsieur,

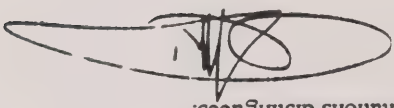
Par la présente, la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) vous fait rapport de ses activités, conformément au paragraphe 31(3) de la Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi).

Aux termes de la Loi, la SADC est autorisée à consentir des prêts à court terme à une société de crédit lorsqu'elle est convaincue que cette dernière a presque épuisé les sources de crédit auxquelles elle pourrait raisonnablement avoir accès. Pour exercer les pouvoirs que lui confère la Loi, la SADC a le droit de prendre connaissance de tous les renseignements relatifs à la société de crédit qui ont été transmis au Bureau du surintendant des institutions financières.

La SADC doit financer les prêts qu'elle consent à une société de crédit, non pas avec ses propres fonds, mais au moyen d'emprunts au Trésor.

Conformément à notre obligation de présenter dans les meilleurs délais un rapport sur les activités que la Société d'assurance-dépôts du Canada a exercées dans le cadre de la Loi, au cours du précédent exercice, nous vous avisons que la SADC n'a exercé aucune activité de ce genre au cours de la période commençant le 1^{er} avril 1993 et se terminant le 31 mars 1994.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de nos salutations distinguées.



50, rue O'Connor
17^e étage
O P 3340, Suite D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

50 O'Connor Street
17^e Floor
O P Box 3340, Suite D
Ottawa (Ontario)
K1P 5W5

Téléphone
(613) 995-6820

Télécopieur
(613) 943-1967

Facsimile

General Motors Acceptance Corporation du
Canada, Limitée
General Motors Acceptance Corporation
of Canada, Limited

Gentra Inc.

Montréal Trustco Inc.
Montréal Trustco Inc.

Nissan Canada Finance Inc.

RoyNat Inc.

Société de Financement des ventes de la
Baie d'Hudson Limitée
Hudson's Bay Company Acceptance Limited

Société Financière Sears Inc.
Sears Acceptance Company Inc.

Toyota Credit Canada Inc.

Les Valeurs Mobilières Canadien
Pacifique Limitée
Canadian Pacific Securities Limited

Toronto (Ontario)

Markham (Ontario)

Toronto (Ontario)

Edmonton (Alberta)

Montréal (Québec)

Toronto (Ontario)

Montréal (Québec)

Toronto (Ontario)

Toronto (Ontario)

ANNEXE A

Sociétés d'investissement inscrites sous le régime de
la Loi sur les sociétés d'investissement
au 31 mars 1994

Beneficial Canada Inc.	Willowdale (Ontario)
Central Capital Corporation	Toronto (Ontario)
La Compagnie de Finance Household du Canada	Toronto (Ontario)
Household Finance Corporation of Canada	
Corporation de Capital Associés du Canada	Toronto (Ontario)
Associates Capital Corporation of Canada	
Corporation de Financement Commercial Transamerica, Canada	Mississauga (Ontario)
Transamerica Commercial Finance Corporation, Canada	
La Corporation Trizec Ltée	Calgary (Alberta)
Trizec Corporation Ltd.	
Crédit Chrysler Canada Ltée	Mississauga (Ontario)
Chrysler Credit Canada Ltd.	
Crédit Ford du Canada Limitée	Oakville (Ontario)
Ford Credit Canada Limited	
Evangeline Financial Services Corporation	Windsor (Nouvelle-Ecosse)
Financement d'Équipement Capital Générale	Toronto (Ontario)
Electric Inc.	
General Electric Capital Equipment Finance Inc.	

V.

Loi Activités de la Société d'assurance-dépôts du Canada aux termes de la

Les sociétés de financement des ventes à crédit, à l'égard desquelles la Loi impose certaines restrictions sur le transfert des actions et la vente de leur entreprise à des non-résidents, sauf les résidents des pays signataires de l'ALENA, peuvent emprunter auprès de la Société d'assurance-dépôts du Canada en cas d'un urgent besoin de liquidités. Le paragraphe 31(3) de la Loi prévoit notamment que la Société d'assurance-dépôts du Canada doit présenter au surintendant, pour qu'il l'intègre à son rapport au ministre, un compte rendu de ses activités aux termes de la Loi. Le rapport du président et chef de la direction de la Société d'assurance-dépôts du Canada pour la période en question est reproduit à l'annexe B du présent rapport.

Le surintendant des
institutions financières,
John Palmer

Frais d'application

Selon l'article 23 de la Loi sur le Bureau du surintendant des institutions financières, les sociétés d'investissement doivent payer une cotisation pour financer les dépenses engagées à l'égard de l'application de la Loi au cours de l'exercice précédent. La cotisation imposée à chaque société est fonction de son actif global moyen. Le tableau suivant donne un aperçu des frais d'application de la Loi, du montant total de l'actif global moyen des sociétés et du taux de cotisation par million de dollars de l'actif global moyen pour chacun des exercices se terminant entre le 31 mars 1990 et le 31 mars 1994. Les frais d'application ont beaucoup diminué au cours de la période à l'étude. Cette situation est imputable à la diminution du temps consacré à l'inspection et à l'examen des activités des sociétés assujetties à la Loi.

Taux de cotisation
pour chaque tranche d'un
million de dollars
d'actif moyen

Frais
d'application

Total de l'actif
global moyen

Exercice

1990	128 495	26,42	4,86 \$
1991	75 803	36,07	2,13 \$
1992	254 937	34,60	7,37 \$
1993	212 386	29,40	7,21 \$
1994	70 585	26,45	2,67 \$

\$ (en milliards de dollars)

sociétés de financement des ventes à crédit contrôlées par des Canadiens. Ces dispositions visaient principalement à permettre au Ministre d'exempter certaines sociétés des exigences relatives à la présentation de rapports, à l'inscription et à l'inspection, lorsque la nature des activités d'intermédiaires financiers de ces sociétés est telle que l'application des dispositions de la Loi n'est pas considérée nécessaire dans l'intérêt public.

Au cours de la période à l'étude, aucune société n'a été exemptée de l'application des dispositions de la Loi.

C. Inspections

La Loi ne renferme pas d'exigences précises relativement à la fréquence des inspections des sociétés d'investissement. Le Bureau procède à des inspections sur place aussi souvent qu'il le juge nécessaire en se fondant sur le profil de risque de chaque société.

D. La Corporation Trizec Ltée (Trizec)

Trizec a été constituée le 5 octobre 1960 sous le régime de la Loi sur les *corporations canadiennes* et a été prorogée aux termes de la Loi sur les *corporations commerciales canadiennes* le 31 mars 1980. Il s'agit d'une société de portefeuille regroupant des filiales dont l'activité principale consiste à détenir, à gérer et à aménager des propriétés commerciales au Canada et aux États-Unis. Trizec a été inscrite en vertu de la Loi le 24 avril 1978.

En août 1993, Trizec a annoncé qu'elle appliquerait un plan de refinancement pour régler le problème de l'encours de sa dette. Après cette annonce, elle a tenu avec des parties intéressées des discussions qui ont débouché sur un plan de refinancement approuvé par la Cour du banc de la Reine de l'Alberta, le 20 juillet 1994, aux termes d'une convention régie par la Loi sur les *sociétés par actions*. Ce plan est entré en vigueur le 25 juillet 1994. En conséquence, The Horsham Corporation et Argo Partnership, L.P. ont investi quelque 1,1 milliard de dollars pour acquérir respectivement 44,5 et 24 p. 100 des nouvelles actions de Trizec. Les fonds provenant de l'émission de ces actions, ainsi que des nouvelles actions ordinaires, droits et bons de souscription, ont été utilisés pour supprimer du bilan de Trizec pour environ 2 milliards de dollars d'obligations non garanties de premier rang, de créances de second rang et d'actions privilégiées.

Nombre de sociétés
Actif
(en milliards de dollars)

31 mars 1990	17	28,4
31 mars 1991	20	36,2
31 mars 1992	21	33,2
31 mars 1993	19	27,6
31 mars 1994	19	25,3

L'actif global des sociétés inscrites a subi une baisse pour s'établir à 25,3 milliards de dollars, poursuivant la tendance constatée au cours de l'exercice terminé le 31 mars 1992. Le recul de 2,3 milliards de dollars de l'actif est en grande partie imputable à la concurrence accrue de la part de sociétés non régies par les dispositions de la Loi et à la vente d'actifs à ces sociétés. Depuis 1991, l'actif global des sociétés d'investissement inscrites a chuté au total de 10,9 milliards de dollars.

Le tableau qui suit indique le nombre de sociétés inscrites au 31 mars de chacun des exercices compris entre 1990 et 1994, selon l'ampleur de leur actif. Les données ont été établies de la même façon que pour le tableau précédent :

Actif	1990	1991	1992	1993	1994
Moins de 100 millions \$	0	1	2	2	2
De 100 à 200 millions \$	2	2	2	2	0
De 200 à 300 millions \$	0	0	1	0	1
De 300 à 500 millions \$	5	3	3	4	4
De 500 millions à 1 milliard \$	3	4	5	3	4
Au-delà de 1 milliard \$	$\frac{7}{17}$	$\frac{10}{20}$	$\frac{8}{21}$	$\frac{8}{19}$	$\frac{8}{19}$

B. Exemptions

Le paragraphe 3(2) de la Loi prévoit que le ministre peut, dans certaines circonstances et à sa discrétion, exempter une société d'investissement de l'application des dispositions de la Loi, à l'exception des dispositions ayant trait au transfert à des non-résidents, sauf les résidents des pays signataires de l'ALENA¹, de la propriété de

¹ Par résident des pays signataires de l'ALENA, on entend une personne qui habite habituellement dans un pays signataire de l'ALENA, à l'exception du Canada (c'est-à-dire les États-Unis et le Mexique), au sens du paragraphe 2(1) de la Loi de mise en oeuvre de l'Accord de libre-échange nord-américain.

I. Introduction

La Loi sur les sociétés d'investissement (la Loi) a reçu la sanction royale le 7 avril 1971 et est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 1972. L'application de la Loi relève du surintendant des institutions financières, sous la direction du ministre des Finances, que le gouverneur en conseil a désigné, le 14 décembre 1971, pour agir à titre de ministre aux fins de la Loi. Une description de l'objectif et des principales dispositions de la Loi figure à l'annexe C du présent rapport.

L'article 31 de la Loi prévoit que le surintendant des institutions financières doit présenter au ministre un rapport annuel concernant l'application de la Loi. Le présent rapport annuel est le vingt-deuxième.

II. Modifications apportées à la Loi et au Règlement conformément à l'article 36

Certaines modifications corrélatives ont été apportées à la Loi le 1^{er} janvier 1994 par suite de la promulgation de la Loi de mise en oeuvre de l'Accord de libre-échange nord-américain. Au cours de la période à l'étude, aucune modification n'a été apportée au Règlement sur les sociétés d'investissement pris le 21 décembre 1971 par le décret C.P. 1971-2802. Aucun nouveau règlement n'a été établi conformément à l'article 36.

III. Résumé des activités

A. Inscription des sociétés

Durant la période à l'étude, aucun certificat d'inscription n'a été accordé à une nouvelle société en vertu de la Loi.

Au 31 mars 1994, 19 sociétés étaient inscrites selon les dispositions de la Loi. Le nom et le lieu du siège social de ces sociétés figurent à l'annexe A. L'actif global de ces sociétés, déterminé à partir des états financiers déposés à l'égard de l'exercice terminé le 31 mars 1994, s'établissait à 25,3 milliards de dollars.

Le tableau ci-après indique le nombre de sociétés inscrites aux termes de la Loi au 31 mars de chacun des exercices compris entre 1990 et 1994 et l'actif global de ces sociétés, établi à partir des états annuels non consolidés présentés pour chacun des exercices financiers précités :



Office of the Superintendent
of Financial Institutions Canada

Bureau du surintendant
des institutions financières Canada

255 Albert Street
Ottawa, Canada
K1A 0H2

255 rue Albert
Ottawa, Canada
K1A 0H2

L'honorable ministre des Finances
Ministère des Finances
Ottawa, Canada
K1A 0A6

Monsieur le Ministre,

Conformément aux exigences de l'article 31 de la Loi sur les sociétés
d'investissement, je suis heureux de vous présenter mon rapport annuel concernant
l'application de cette Loi.

Ce vingt-deuxième rapport annuel porte sur la période comprise entre le
1^{er} avril 1993 et le 31 mars 1994.

L'article 31 de la Loi précise que le ministre fait déposer son rapport
devant le Parlement dans les 15 jours suivant sa réception ou, si le Parlement ne siège
pas à ce moment, dans les 15 premiers jours de séance ultérieurs.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de mes
sentiments les meilleurs.

Le surintendant,

John Palmer

Ottawa, le 13 décembre, 1994

©Ministre des Travaux publics et des services gouvernementaux 1994

En vente au Canada chez

voire libraire local

ou par la poste auprès du

Groupe Communication Canada -- Edition

Ottawa (Canada) KIA 0S9

N° de catalogue IN3-12/1994

ISBN 0-660-59778-0

Les renseignements relatifs aux institutions financières réglementées par le gouvernement fédéral, contenus dans ce document, proviennent des déclarations déposées par les institutions auprès du Bureau du surintendant des institutions financières. Le Bureau ne garantit pas la fiabilité des renseignements et ne peut assumer la responsabilité des erreurs qui pourraient s'y être glissées.

Bureau du surintendant
des institutions financières



Rapport du surintendant des institutions financières

pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1993
et le 31 mars 1994

Sociétés d'investissement

Canada

910 8189



Bureau du surintendant
des institutions financières

Rapport du surintendant des institutions financières

pour la période comprise
entre le 1^{er} avril 1993
et le 31 mars 1994

Sociétés d'investissement

Canada

